



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

FAKULTA PODNIKATELSKÁ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

ÚSTAV EKONOMIKY

INSTITUTE OF ECONOMY

**HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE SPOLEČNOSTI
A NÁVRHY NA JEJÍ ZLEPŠENÍ**

EVALUATION OF THE FINANCIAL SITUATION IN THE COMPANY AND PROPOSALS TO ITS
IMPROVEMENT

BAKALÁŘSKA PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

Lucie Suchánková

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

Ing. Kateřina Fojtů

BRNO 2017

Zadání bakalářské práce

Ústav: Ústav ekonomiky
Studentka: **Lucie Suchánková**
Studijní program: Ekonomika a management
Studijní obor: Ekonomika podniku
Vedoucí práce: **Ing. Kateřina Fojtů**
Akademický rok: 2016/17

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č. 111/1998 Sb., o vysokých školách ve znění pozdějších předpisů a se Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně zadává bakalářskou práci s názvem:

Hodnocení finanční situace společnosti a návrhy na její zlepšení

Charakteristika problematiky úkolu:

Úvod
Cíle práce a metodika
Teoretická východiska práce
Analýza problému a současné situace
Vlastní návrhy řešení, přínos návrhů řešení
Závěr
Seznam použité literatury
Přílohy

Cíle, kterých má být dosaženo:

Student zhodnotí situaci společnosti pomocí vybraných metod finanční analýzy. Dále výsledky interpretuje a porovná s doporučenými hodnotami, oborovými průměry či nejbližší konkurencí. Na základě provedených analýz nalezne příčiny nepříznivého stavu a navrhne možná opatření pro zlepšení situace.

Základní literární prameny:

KISLINGEROVÁ, E. a J. HNILICA. Finanční analýza: krok za krokem. Praha: C. H. Beck, 2005. 137 s. ISBN 80-7179-321-3.

KNÁPKOVÁ, A. a D. PAVELKOVÁ. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. Praha: Grada, 2010. ISBN 978-80-247-3349-4.

MRKVIČKA, J. a P. KOLÁŘ. Finanční analýza. 2. přeprac. vyd. Praha: ASPI, 2006. ISBN 80-735-7219-2.

RŮČKOVÁ, P. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 5. vyd. Praha: Grada Publishing, 2015. 152 s. ISBN 978-80-247-5534-2.

SEDLÁČEK, J. Finanční analýza podniku. 2., aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011. 152 s. ISBN 978-80-251-3386-6.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2016/17.

V Brně, dne 28. 2. 2017



doc. Ing. Tomáš Meluzín, Ph.D.
ředitel

doc. Ing. et Ing. Stanislav Škapa, Ph.D.
děkan

Abstrakt

Bakalářská práce se zaměřuje na hodnocení finanční situace podniku vybrané výrobní společnosti. Teoretická část definuje pojmy a popisuje jednotlivé finanční ukazatele. Analytická část se zabývá samotnou finanční analýzou a jejími výsledky. Na základě zjištěných výsledků jsou na konci práce uvedeny možné návrhy na zlepšení finanční situace podniku.

Abstract

The dissertation aims on evaluating the financial situation of the selected production company. The theoretical part defines concepts and describes various financial indicators. The analytical part is dealing with own financial analysis and its results. Based on the results are at the end of the work stated possible arrangements to improve the financial situation of the company.

Klíčové slova

finanční analýza, SWOT analýza, zadluženost, soustavy ukazatelů, rentabilita

Key words

financial analysis, SWOT analysis, solvency, ratio system, profitability

Bibliografická citace

SUCHÁNKOVÁ, L. *Hodnocení finanční situace podniku*. Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2017. 75 s. Vedoucí bakalářské práce
Ing. Kateřina Fojtů

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že předložená bakalářská práce je původní a zpracoval/a jsem ji samostatně. Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem ve své práci neporušil/a autorská práva (ve smyslu Zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně dne 26. května 2017

podpis studenta

Poděkování

Na tomto místě bych chtěla poděkovat paní Ing. Kateřině Fojtů, která mi jako vedoucí mé bakalářské práce poskytla odbornou pomoc a svůj čas. Dále bych chtěla poděkovat své rodině a přátelům, kteří při mně stáli při psaní této práce.

OBSAH

ÚVOD	10
1 CÍLE PRÁCE A METODIKA	11
2 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE	12
2.1 Analýza okolí společnosti	12
2.1.1 SLEPTE analýza	13
2.1.2 Porterův model pěti sil	13
2.1.3 McKinseyho model 7S.....	15
2.1.4 SWOT analýza.....	16
2.2 Finanční analýza.....	17
2.2.1 Analýza soustav ukazatelů.....	18
2.2.2 Analýza absolutních ukazatelů	20
2.2.3 Analýza rozdílových ukazatelů.....	20
2.2.4 Analýza poměrových ukazatelů.....	21
3 ANALÝZA PROBLÉMU A SOUČASNÉ SITUACE	30
3.1 Představení společnosti	30
3.2 Analýza okolí podniku	32
3.2.1 SLEPTE analýza	32
3.2.2 Porterův model pěti sil.....	36
3.2.3 Interní analýza 7S	38
3.2.4 SWOT analýza.....	40
3.3 Finanční analýza.....	41
3.3.1 Soustavy ukazatelů	41
3.3.2 Analýza absolutních ukazatelů	44
3.3.3 Analýza rozdílových ukazatelů.....	49
3.3.4 Analýza poměrových ukazatelů.....	49

4	VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ, PŘÍNOS NÁVRHŮ ŘEŠENÍ.....	59
4.1	Doba obratu pohledávek	59
4.1.1	Stimulace odběratelů.....	59
4.1.2	Hodnocení odběratelů	61
4.2	Zásoby	62
4.3	Zrušení společnosti.....	62
4.3.1	Likvidace společnosti	62
4.3.2	Vyhlášení konkurzu	64
	ZÁVĚR	66
	SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY	67
	SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK A SYMBOLŮ	71
	SEZNAM GRAFŮ	72
	SEZNAM OBRÁZKŮ.....	73
	SEZNAM TABULEK	74
	SEZNAM VZORCŮ.....	75
	SEZNAM PŘÍLOH.....	76

ÚVOD

Tato bakalářská práce se bude zabývat finanční analýzou společnosti VENTUS CZ, s. r. o., která sídlí v Brně a zabývá se zejména výrobou a opravou čalouněného nábytku, výrobou a instalací transparentů, reklamních poutačů a dekorací.

Společnosti mohou zdravě fungovat díky dokonalému ovládnutí nejen obchodní stránky podnikatelské činnosti, ale také stránky finanční. Významnou roli hraje účetnictví, které o společnosti ledacos vypovídá. V účetnictví je také velká řada informací, které se dále zpracovávají na základě různých analytických postupů.

Finanční analýza hodnotí finanční zdraví společnosti. Jednotlivé ukazatele jsou velmi často součástí hodnocení společnosti například při získávání bankovních úvěrů apod. Finanční analýza také pomůže v rozhodování o financování projektů a ve finančním plánování, které je nedílnou součástí efektivního řízení.

K provedení finanční analýzy je potřeba rozebrat účetní výkazy z minulých let. Základními účetními výkazy jsou rozvaha, výkaz zisku a ztráty a výkaz cash flow.

V první části bakalářské práce je objasněn teoretický základ, na kterém je založena analytická část. Je zde vysvětleno, co je to finanční analýza a jaké metody lze použít při jejím zpracování. Dále jsou popsány jednotlivé finanční ukazatele včetně jejich výpočtů.

Další část práce je zaměřena na analytickou část. Je zde představena společnost VENTUS CZ, s. r. o. a uvedeny její hlavní činnosti, zákazníci a organizační struktura. Na základě analýzy okolí podniku jsou stanoveny silné a slabé stránky. Dále jsou zpracovány analýzy soustav ukazatelů a následně absolutní, rozdílové a poměrové ukazatele. Výsledky ukazatelů jsou porovnávány s doporučenými hodnotami, díky nimž je možné posoudit finanční zdraví společnosti.

Poslední část práce obsahuje jednotlivé návrhy na zlepšení finanční situace společnosti na základě výsledku z finanční analýzy.

1 CÍLE PRÁCE A METODIKA

Finanční analýza slouží k detailnímu rozboru, ke zhodnocení finanční situace společnosti a zároveň pomáhá k odhalení silných a slabých stránek. Obsahuje různé metody a ukazatele, díky nimž jsme schopni zjistit, jak společnost hospodaří se svým kapitálem a zda je schopná splácet své závazky.

Bakalářská práce je rozdělená na teoretickou, analytickou a návrhovou část. V teoretické části je vysvětlen pojem finanční analýza, její účel a jednotlivé ukazatele. Praktická část se zabývá údaji o analyzované společnosti a samotnou finanční analýzou na základě účetních výkazů. Poslední část práce obsahuje návrhy na zlepšení finanční situace společnosti.

Hlavním cílem této práce je stanovení návrhů ke zlepšení finanční situace společnosti. Aby mohlo být dosaženo hlavního cíle, je nutné stanovit cíle dílčí.

Prvním dílčím cílem je zjištění informací o analyzované společnosti, seznámení se s jeho historií, hlavní činností a organizační strukturou.

Druhým dílčím cílem je analýza vnějšího okolí společnosti. Nejdříve bude provedena analýza SLEPTE, dále Porterův model pěti sil, který analyzuje oborové okolí a následně interní analýza 7S. Na základě všech těchto analýz bude sestavena SWOT analýza, která shrne zjištěné výsledky z předchozích analýz.

Dalším dílčím cílem je analyzování jednotlivých finančních ukazatelů. Výsledky je nutné porovnat s doporučenými hodnotami, oborovými průměry a s největšími konkurenty.

Dalším a zároveň posledním cílem práce je vyhodnocení zjištěných údajů, které vyplynuly z jednotlivých finančních ukazatelů. V případě negativních výsledků budou stanoveny návrhy na zlepšení finanční situace společnosti.

2 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE

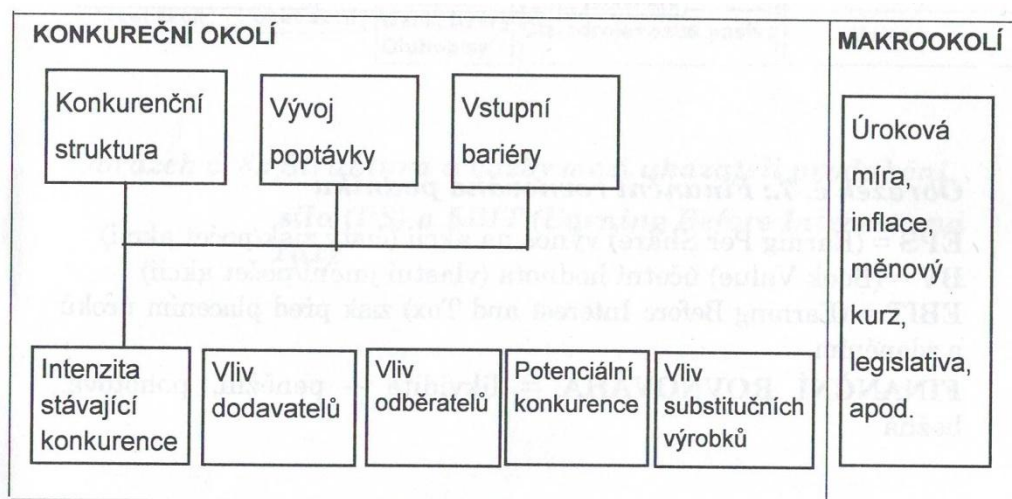
Tato část bakalářské práce se bude zabývat teoretickými poznatky a bude sloužit jako základ pro analytickou část.

Finanční analýza obsahuje systematický rozbor získaných dat, které se nacházejí především v účetních výkazech. Obsahuje hodnocení minulosti, současnosti a předpověď budoucích finančních podmínek společnosti (1, s. 9).

2.1 Analýza okolí společnosti

Každá společnost je závislá na okolním světě, protože bez okolí není schopna existovat. Potřebuje své dodavatele, odběratele, zaměstnance a hlavně zákazníky. Proto je pro společnost velmi důležité poznat a analyzovat svoje okolí (14, s. 11).

Okolí společnosti lze rozdělit na makrookolí a mikrookolí. Vlivům makrookolí se společnost musí přizpůsobit a nemá možnost je ovlivnit. Mikrookolí už je z pohledu společnosti ovlivnitelné. Do mikrookolí patří například konkurence, zákazníci, dodavatelé nebo odběratelé (14, s. 11).



Obr. 1: Okolí podniku (7)

2.1.1 SLEPTE analýza

SLEPTE analýza se využívá ke zkoumání různých vnějších faktorů, které působí na společnost. Metoda se využívá pro strategickou analýzu vnějšího prostředí na základě šesti faktorů, u kterých se předpokládá, že mohou společnost ovlivňovat (8, s. 178).

Sociální faktor – ovlivňuje poptávku i nabídku po službách a zboží. Patří sem například velikost populace, míra nezaměstnanosti, životní úroveň a další (3, s. 42).

Legislativní faktor – velký význam zde má role státu. Díky řadě norem, vyhlášek a zákonů zasahuje do samotného podnikání. Patří sem například státní regulace, daňové zákony a další (3, s. 43).

Ekonomický faktor – společnost je do určité míry ovlivňována makroekonomickým vývojem a mírou ekonomického růstu. Do ekonomických faktorů řadíme například míru inflace, úrokovou míru a další (3, s. 44).

Politický faktor – tento faktor hodnotí, jaká je ekonomická stabilita vlády a vládního prostředí země. Může ovlivňovat rozhodování a mění podnikatelskou pozici (3, s. 47).

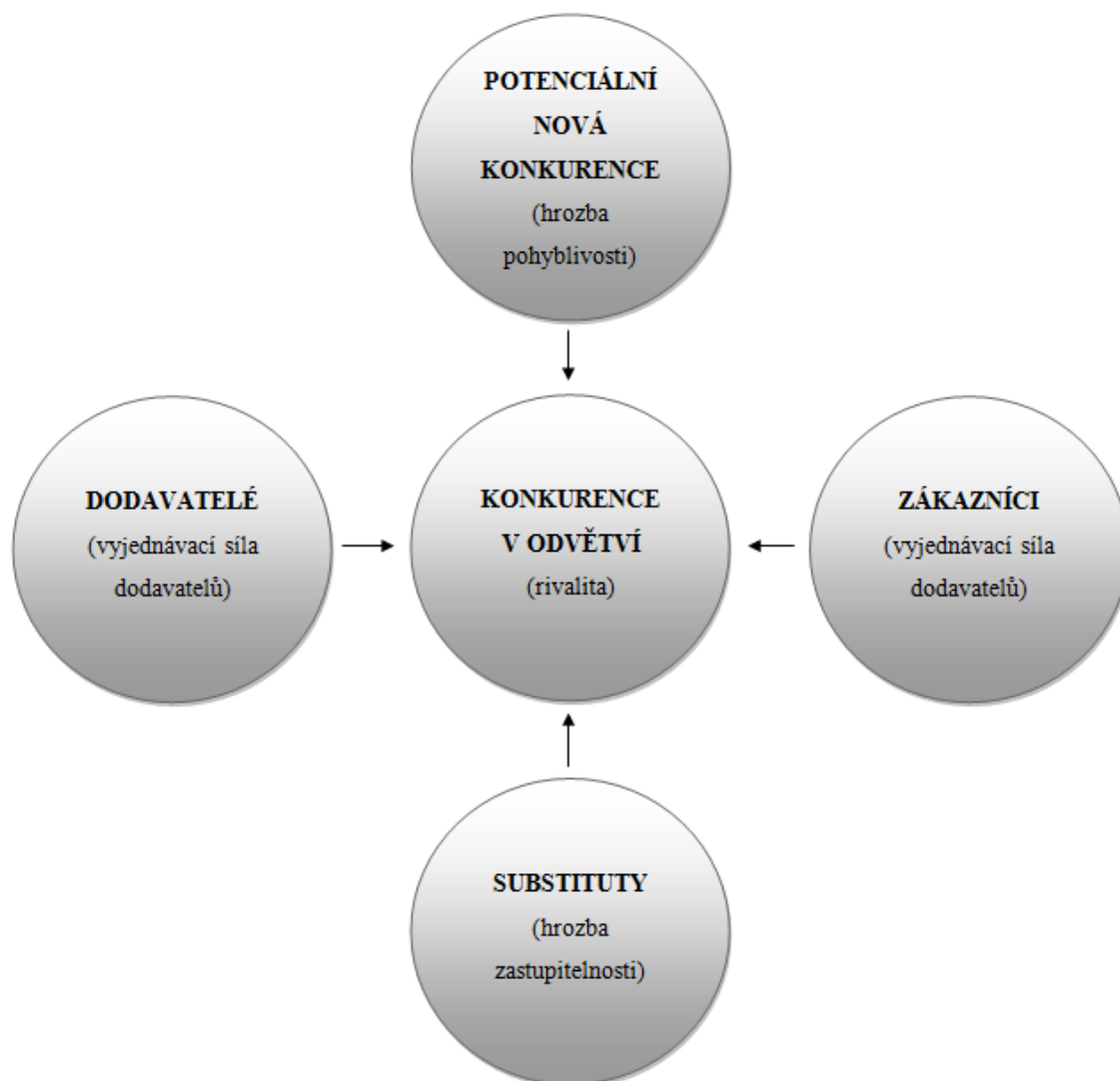
Technologický a technický faktor – výrazně ovlivňuje úspěšnost společnosti, protože musí předpovídat vývoj technického směru. Změny v této oblasti ovlivňují velmi výrazně okolí společnosti a mají vliv na její konkurenceschopnost (3, s. 48).

Ekologický faktor - zde se musí dbát na to, jaké normy, opatření a limity má daný stát v oblasti životního prostředí. Patří sem například nakládání s odpady, dostupnost vodních zdrojů a další (3, s. 48).

2.1.2 Porterův model pěti sil

Porterův model má za úkol analyzovat strukturální přitažlivost odvětví z hlediska ziskovosti. Ziskovost odvětví je závislá na pěti faktorech, které ovlivňují ceny, náklady a investice firem v daném odvětví (8, s. 191).

„Je potřeba vzít ovšem v úvahu, že v jednotlivých odvětvích nebudou mít všechny z těchto pěti faktorů stejnou důležitost. Každé odvětví je jedinečné a má svou vlastní strukturu.“ (8, s. 191)



Obr. 2: Porterův model pěti sil (vlastní zpracování dle 8, s. 191)

Společnost musí tedy analyzovat vliv pěti činitelů na ziskovost (8, s. 192).

Hrozba silné rivalry - odvětví není přitažlivé, pokud na něm již působí velké množství silných konkurentů. Konkurenti chtějí setrvat na trhu a mezi jejich produkty jsou malé rozdíly (8, s. 192).

Hrozba vstupu nových konkurentů - vstup nových konkurentů závisí především na vstupních bariérách. Mezi vstupní bariéry může patřit například kapitálová náročnost

vstupu, přístup k distribučním kanálům, legislativa nebo diferenciace výrobků (8, s. 192).

Hrozba nahraditelnosti výrobků - nahraditelné jsou produkty, které mohou sloužit k podobným nebo stejným účelům. Odvětví je neatraktivní, pokud existuje reálná či potenciální hrozba nahraditelnosti výrobků (8, s. 192).

Hrozba rostoucí vyjednávací síly zákazníků – trh není přitažlivý, pokud zákazníci mají velkou moc při vyjednávání. Snaží se snižovat ceny, vyžadují lepší kvalitu a staví konkurenty proti sobě, díky čemuž se snižuje zisk prodávajícího (8, s. 192).

Hrozba rostoucí vyjednávací síly dodavatelů – dodavatelské firmy mohou zvyšovat ceny či snižovat kvalitu a kvantitu dodávek, proto je v tomto případě odvětví neatraktivní (8, s. 193).

2.1.3 McKinseyho model 7S

Model byl vytvořen firmou McKinsey v sedmdesátých letech, aby pomohl manažerům porozumět organizačním změnám. Model je nazýván 7S, protože je v něm zahrnuto sedm faktorů, které začínají písmenem S:

- strategie,
- struktura,
- systémy,
- styl práce a vedení,
- spolupracovníci,
- schopnosti,
- sdílené hodnoty (3, s. 73).

Strategie – vyjadřuje vize společnosti a její reakce na hrozby a příležitosti v daném oboru (3, s. 74).

Struktura – obsahová a funkční náplň organizačního uspořádání v nadřízenosti, podřízenosti, vztahu mezi podnikatelskými jednotkami nebo ve sdílení informací (3, s. 74).

Systémy – formální i neformální procedury, které se využívají k řízení každodenní aktivity společnosti. Patří sem například komunikační systémy, kontrolní systémy a jiné (3, s. 74).

Styl – jak management přistupuje k řízení a řešení problémů. Existuje více druhů stylů, které společnost může využívat, například direktivní styl nebo styl zaměřený na úkol. Patří sem také organizační kultura (3, s. 75).

Spolupracovníci – lidské zdroje a jejich rozvoj, školení, funkce, motivace a vzájemné vztahy mezi nimi (3, s. 74).

Schopnosti – profesionální znalost a kompetence nacházející se uvnitř společnosti. Aby pracovníci přijímali požadované znalosti, musí jim být vytvořeno vhodné prostředí (3, s. 74).

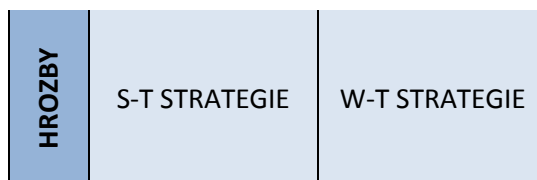
Sdílené hodnoty – přímo souvisí s vizí organizace a je to klíčový faktor. Důležité je, aby všichni věděli, čeho chce společnost dosáhnout a jaké má cíle (3, s. 75).

Tyto faktory jsou navzájem provázány a vedení vždy musí brát v úvahu všech sedm faktorů, aby zavedená strategie byla úspěšná (3, s. 74).

2.1.4 SWOT analýza

SWOT analýza je typ strategické analýzy stavu společnosti z hlediska jejich silných stránek (strengths), slabých stránek (weaknesses), příležitostí (opportunities) a hrozeb (threats). Poskytuje také podklady pro určení podnikové strategie a strategických cílů (8, s. 297).

	SILNÉ STRÁNKY	SLABÉ STRÁNKY
PŘÍLEŽITOSTI	S-O STRATEGIE	W-O STRATEGIE



Obr. 3: SWOT analýza (vlastní zpracování dle 15)

Pokud společnost provede SWOT analýzu, může přijít na to, v čem je lepší oproti svým konkurentům a najít nové místo na trhu tím, že nabídne svým zákazníkům něco nového a jedinečného. Proto je SWOT analýza důležitá v každé společnosti a pomáhá k tomu, aby si společnost uvědomila své silné a slabé stránky, eliminovala hrozby a hlavně dokázala využít příležitosti (4).

2.2 Finanční analýza

„Finanční analýza slouží ke komplexnímu zhodnocení finanční situace podniku.“
(6, s. 15)

Finanční analýza má smysl ve dvou časových rovinách. První rovinou je minulost, kdy hodnotíme vývoj společnosti až do současnosti. Druhou rovinou je fakt, že nám finanční analýza slouží jako základ pro finanční plánování. Umožňuje krátkodobé i strategické plánování. Krátkodobé plánování souvisí s běžným chodem společnosti a strategické plánování s dlouhodobým rozvojem. Výsledky finanční analýzy jsou pak výchozími údaji pro finanční plánování (1, s. 10).

O informace z finanční analýzy se zajímají především vlastníci a manažeři společnosti, ale i investoři, obchodní partneři, burzovní partneři i odborná veřejnost. Vlastníky bude nejvíce zajímat návratnost jejich investic, věřitelé se budou ohlížet hlavně na likviditu a schopnost splácení závazků a potencionální investoři se budou zajímat o celkové finanční zdraví společnosti (6, s. 15).

Mezi základní metody využívané při finanční analýze patří zejména:

- analýza soustav ukazatelů,
- analýza absolutních ukazatelů,
- analýza rozdílových ukazatelů,

- analýza poměrových ukazatelů (6, s. 59).

2.2.1 Analýza soustav ukazatelů

Jednotlivé ukazatele mají samy o sobě omezenou vypovídací schopnost, proto se k posouzení celkové finanční situace vytváří soustavy ukazatelů. Umožňují detailnější zobrazení finanční situace společnosti. Můžeme je dělit na:

- soustavy hierarchicky uspořádaných ukazatelů (např. pyramidové soustavy),
- účelové výběry ukazatelů (bonitní a bankrotní modely) (11, s. 81).

Index bonity

Index bonity je též někdy nazýván indikátorem bonity. Byl zveřejněn v knize od P. Kralicka z roku 1993. Je to vícerozměrný model a jeho základem je multivariační diskriminační analýza (18, s. 243).

$$IB = 1,5 A + 0,08 B + 10 C + 5 D + 0,3 E + 0,1 F$$

,kde

A je cash flow/cizí zdroje

B jsou celková aktiva/cizí zdroje

C je EBIT/celková aktiva

D je EBIT/celkové výkony

E jsou zásoby/celkové výkony

F jsou celkové výkony/celková aktiva (18, s. 243).

Index bonity je hodnocen podle následující stupnice hodnot.

Tab. 1: Hodnoty indexu bonity (vlastní zpracování dle 18, s. 245)

Interval	Finanční situace společnosti
IB < -3	extrémně špatná
IB v intervalu -3 až 0	velmi špatná
IB v intervalu 0 až 0,03	špatná
IB v intervalu 0,03 až 1	středně špatná
IB v intervalu 1 až 1,5	středně dobrá
IB v intervalu 1,5 až 2,2	dobrá
IB v intervalu 2,2 až 3	velmi dobrá
IB > 3	extrémně dobrá

Indexy IN05

Indexy jsou vytvořeny s ohledem na podmínky v ČR a existují v několika variantách, podle roku publikace či vzniku. Poslední praktické zkušenosti ukazují, že model IN05 disponuje velkou vypovídací schopností (17, s. 77). Hodnoty indexu větší než 1,6 předpovídají uspokojivou finanční situaci společnosti. Pokud se index nachází mezi hodnotou 0,9 a 1,6 znamená to, že se společnost nachází v šedé zóně. Hodnoty indexu menší než 0,9 značí ohrožení společnosti vážnými finančními problémy (11, s. 112).

$$IN05 = 0,13 A + 0,04 B + 3,97 C + 0,21 D + 0,09 E$$

,kde

A je celkový kapitál/cizí kapitál,

B je EBIT/nákladové úroky,

C je EBIT/celkový kapitál,

D jsou výnosy celkem (tržby)/celkový kapitál,

E jsou oběžná aktiva/krátkodobé závazky (17, s. 77).

Ukazatel úrokového krytí (B) vypovídá o schopnosti plnit povinnosti spojené s užíváním cizích zdrojů. Váha tohoto koeficientu je nízká a nákladové úroky tohoto

koeficientu se mohou blížit nule. Proto autoři doporučují jako maximální hodnotu koeficientu volit číslo 9 (18, s. 235).

2.2.2 Analýza absolutních ukazatelů

Absolutní ukazatele využívají horizontální analýzu, která slouží k analýze vývojových trendů, a vertikální analýzu, která se používá k procentnímu rozboru komponent (6, s. 66).

„Horizontální a vertikální analýza identifikuje klíčové okamžiky ve vývoji finanční situace na pozadí událostí v hospodářském prostředí a v životě podniku.“ (2, s. 147)

Horizontální analýza

Horizontální analýza, kterou můžeme nazvat také jako analýza trendů, se zabývá časovými změnami absolutních ukazatelů (1, s. 43). Výchozí data jsou obsažena v účetních výkazech společnosti a také ve výročních zprávách, které obsahují klíčové finanční položky za posledních 5 až 10 let (13, s. 15).

Vertikální analýza

Vertikální analýza zkoumá vnitřní strukturu absolutních ukazatelů. Jednotlivé položky základních účetních výkazů se poměří k celkové sumě aktiv či pasiv. Tato metoda srovnává účetní výkazy s předchozím obdobím a také ulehčuje srovnávání podniku s jinými konkurenčními firmami (1, s. 43).

2.2.3 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele slouží k analýze a řízení finanční situace společnosti (11, s. 35).

Čistý pracovní kapitál

Za jeden z nejvýznamnějších ukazatelů se považuje čistý pracovní kapitál, který definuje rozdíl mezi oběžným majetkem a krátkodobými cizími zdroji a významně ovlivňuje platební schopnost společnosti (6, s. 81).

$$\text{ČPK} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé cizí zdroje}$$

Vzorec 1: Čistý pracovní kapitál (12, s. 61).

Ideální hodnotou tohoto ukazatele by mělo být nízké kladné číslo. Nulová nebo záporná hodnota značí, že firma nemá čím zaplatit za odebrané zboží a zároveň nedostává peníze od svých zákazníků. Naopak vyšší kladné číslo značí, že provoz firmy je financován z dlouhodobých cizích nebo vlastních zdrojů (20).

Čisté pohotové prostředky

„Čisté pohotové prostředky určují okamžitou likviditu právě splatných krátkodobých závazků. Jedná se o rozdíl mezi pohotovými peněžními prostředky a okamžitě splatnými závazky. Zahrneme-li do peněžních prostředků pouze hotovost a zůstatek na běžném účtu, jde o nejvyšší stupeň likvidity.“ (6, s. 82)

$$\text{ČPP} = \text{pohotové finanční prostředky} - \text{okamžitě splatné závazky}$$

Vzorec 2: Čisté pohotové prostředky (12, s. 63).

Výpočet je pro externí analytiku velmi obtížný, protože jim chybějí vstupní údaje, jako například peníze v pokladně nebo peníze na běžných účtech (12, s. 63).

2.2.4 Analýza poměrových ukazatelů

Poměrové ukazatele vychází výhradně z údajů ze základních účetních výkazů, proto jsou nejčastěji používaným postupem k účetním výkazům z hlediska využitelnosti. Dalším důvodem, proč jsou poměrové ukazatele často využívány, je fakt, že využívá

veřejně dostupné informace. Vypočítají se jako poměr jedné nebo několika účetních položek k jiné položce (1, s. 53).

Používají se zejména tyto skupiny ukazatelů:

- likvidity,
- rentability,
- zadluženosti,
- aktivity,
- provozní (6, s. 83).

2.2.4.1 Ukazatele likvidity

Likvidita je schopnost společnosti hradit své závazky. Ukazatelé likvidity poměřují to, čím je možno platit s tím, co je nutno zaplatit. Pracují s oběžnými aktivy a krátkodobými cizími zdroji. Za krátkodobé cizí zdroje jsou považovány:

- krátkodobé závazky,
- krátkodobé bankovní úvěry,
- krátkodobé finanční výpomoci (6, s. 90).

Běžná likvidita

Ukazatel běžné likvidity udává, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé cizí zdroje společnosti. Doporučená hodnota ukazatele je 1,5 až 2,5. Pokud se ukazatel rovná 1, je likvidita značně riziková. Hospodaření společnosti využívá část krátkodobých cizích zdrojů k financování dlouhodobého majetku. Příliš vysoká hodnota ukazatele naopak svědčí o zbytečně vysoké hodnotě čistého pracovního kapitálu a drahém financování (6, s. 90).

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé cizí zdroje}}$$

Vzorec 3: Běžná likvidita (1, s. 55).

Pohotová likvidita

Ukazatel pohotové likvidity se vypočítá jako poměr krátkodobých pohledávek, krátkodobého finančního majetku a krátkodobých cizích zdrojů. Jeho doporučená hodnota je v rozmezí 1 – 1,5 (6, s. 91).

$$\text{Pohotov\acute{a} likvidita} = \frac{(\text{ob\acute{e}žn\acute{a} aktiva} - \text{zásoby})}{\text{krátkodobé cizí zdroje}}$$

Vzorec 4: Pohotová likvidita (1, s. 55).

Okamžitá likvidita

Ukazatel okamžité likvidity se vypočítá jako poměr krátkodobého finančního majetku a krátkodobých cizích zdrojů. Jeho doporučená hodnota je v rozmezí 0,2 – 0,5. Vysoké hodnoty znamenají, že společnost neefektivně využívá finanční prostředky (6, s. 91).

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{pohotov\acute{e} platební prostředky}}{\text{dluhy s okamžitou splatností}}$$

Vzorec 5: Okamžitá likvidita (1, s. 55).

2.2.4.2 Ukazatele rentability

Rentabilita neboli výnosnost vloženého kapitálu, je schopnost společnosti vytvářet nové zdroje (6, s. 96).

„Dosahované hodnoty rentabilit je nutné posuzovat v delším časovém kontextu. Krátkodobě může dojít k výkyvům, které ještě nemusejí znamenat nutné problémy.“
(6, s. 99)

Rentabilita tržeb (ROS)

Rentabilita tržeb je jádrem efektivnosti společnosti. Ukazatel udává, kolik Kč čistého zisku připadá na 1 Kč tržeb (9, s. 73-74).

$$ROS = \frac{\text{zisk (EBIT)}}{\text{tržby}}$$

Vzorec 6: Rentabilita tržeb (1, s. 62).

Doporučené hodnoty jsou větší než 6%. Lze porovnat i s oborovým průměrem (29).

Rentabilita celkových aktiv (ROA)

Rentabilita aktiv se někdy nazývá jako produkční síla. Je klíčová pro měření rentability. Dává do poměru zisk s celkovými aktivy investovanými do podnikání, bez ohledu na to, jestli pocházejí z vlastního kapitálu nebo kapitálu věřitelů (9, s. 72). Ukazatel by měl odrážet, jakého efektu bylo dosaženo z celkových aktiv, proto je v čitateli výnos pro vlastníky a věřitele, kterým je tzv. EBIT (10, s. 31).

$$ROA = \frac{\text{zisk (EBIT)}}{\text{aktiva}}$$

Vzorec 7: Rentabilita aktiv (1, s. 59).

Výsledky ukazatele by se měly porovnávat s oborovým průměrem nebo s doporučenými hodnotami, které jsou vyšší než 10% (29).

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Na tento ukazatel se nejvíce soustředí akcionáři, společníci a další investoři. Udává, kolik čistého zisku připadá na jednu korunu investovaného kapitálu akcionářem (9, s. 73).

$$ROE = \frac{\text{zisk (EBIT)}}{\text{vlastní kapitál}}$$

Vzorec 8: Rentabilita vlastního kapitálu (1, s. 60).

Výsledky ukazatele by se měly porovnávat s oborovým průměrem nebo s doporučenými hodnotami. Doporučená hodnota rentability vlastního kapitálu by měla být větší než hodnota rentability celkového kapitálu (29).

Rentabilita investovaného kapitálu (ROCE)

Rentabilita investovaného kapitálu neboli výnosnost dlouhodobého investovaného kapitálu měří, kolik provozního hospodářského výsledku před zdaněním společnost dosáhla z jedné koruny investované akcionáři a věřiteli. Tento ukazatel je dobré porovnávat s oborovým průměrem (9, s. 72).

$$ROCE = \frac{\text{zisk (EBIT)}}{(\text{dlouhodobé závazky} + \text{vlastní kapitál})}$$

Vzorec 9: Rentabilita investovaného kapitálu (1, s. 59).

2.2.4.3 Ukazatele zadluženosti

„Ukazatele zadluženosti slouží jako indikátory výše rizika, jež podnik nese při daném poměru a struktuře vlastního kapitálu a cizích zdrojů.“ (6, s. 83)

Společnost musí být schopna splácet své závazky, proto čím vyšší zadluženost společnost má, tím vyšší riziko na sebe bere. Určitá výše zadlužení je ale pro společnost užitečná, protože cizí kapitál je levnější než vlastní díky tomu, že úroky z cizího kapitálu snižují daňové zatížení společnosti, protože úrok jako součást nákladů snižuje zisk, ze kterého se platí daně (6, s. 83).

Celková zadluženost

Patří mezi základní ukazatele. Počítá se jako poměr cizích zdrojů a celkových aktiv. Doporučená hodnota se pohybuje mezi 30-60% (6, s. 84).

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

Vzorec 10: Celková zadluženost (1, s. 65).

Koeficient samofinancování

Koeficient samofinancování je doplňkový ukazatel k ukazateli věřitelského rizika a jejich součet by měl dávat přibližně 1 (1, s. 65).

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

Vzorec 11: Koeficient samofinancování (1, s. 65).

Úrokové krytí

Vysvětluje výši zadluženosti pomocí schopnosti společnosti splácet úroky. Pokud má ukazatel hodnotu 1, tak společnost vytvořila zisk, který stačí pro splacení úroků věřitelům, ale nezbylo nic na daně pro stát a na čistý zisk pro vlastníka. Doporučená hodnota je vyšší než 5 (6, s. 86).

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{nákladové úroky}}$$

Vzorec 12: Úrokové krytí (1, s. 65).

2.2.4.4 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity měří, jak úspěšně využívá management společnosti aktiva. Ukazatele poměřují nejčastěji tokovou veličinu (tržby) k veličině stavové (aktiva), proto je možné vyjádřit tyto ukazatele ve dvou modelech:

- obrátkovost (rychlost obrátu), která vyjadřuje počet obrátek aktiv za období,
- doba obrátu, která určuje počet dní, po které trvá jedna obrátka (10, s. 33 - 34).

Obrat celkových zásob

Ukazatel udává, kolikrát je v průběhu roku každá položka zásob společnosti prodána a znovu naskladněna. Ukazatel se porovnává s oborovým průměrem. Pokud je výsledek vyšší než oborový průměr, podnik nemá zbytečné zásoby, které by vyžadovaly nadbytečné financování (11, s. 61-62).

$$\text{Obrat celkových zásob} = \frac{\text{tržby}}{\text{zásoby}}$$

Vzorec 13: Obrat celkových zásob (12, s. 95).

Obrat celkových aktiv

Ukazatel udává počet obrátek aktiv za daný časový interval (za rok). Pokud je intenzita využívání aktiv společnosti nižší než počet obrátek celkových aktiv, měly by být zvýšeny tržby nebo odprodána některá aktiva (11, s. 61).

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva}}$$

Vzorec 14: Obrat celkových aktiv (12, s. 95).

Doba obratu zásob

Ukazatel zobrazuje průměrný počet dnů, po něž jsou zásoby vázány v podnikání do doby jejich spotřeby nebo do doby jejich prodeje (11, s. 62).

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby}}{\text{tržby}/365}$$

Vzorec 15: Doba obratu zásob (12, s. 95).

Doba obratu pohledávek

Výsledkem tohoto ukazatele je počet dnů, během nichž je inkaso peněz za každodenní tržby zadrženo v pohledávkách. Společnost tedy po tuto dobu musí čekat na inkaso plateb za své již provedené tržby (11, s. 63).

$$Doba\ obratu\ pohledávek = \frac{pohledávky}{tržby/365}$$

Vzorec 16: Doba obratu pohledávek (12, s. 96).

Doba obratu závazků

Ukazatel udává, jak dlouho společnost odkládá platbu faktur svým dodavatelům (11, s. 63).

$$Doba\ obratu\ závazků = \frac{závazky}{tržby/365}$$

Vzorec 17: Doba obratu závazků (12, s. 96).

2.2.4.5 Ukazatele provozní

Provozní ukazatele jsou zaměřeny dovnitř společnosti. Opírají se o tokové veličiny (nejčastěji o náklady), jejichž řízení má za následek hospodárné nakládání jednotlivých druhů nákladů (11, s. 71).

Mzdová produktivita

Tento ukazatel udává, kolik výnosů připadá na jednu korunu vyplacených mezd (16, s. 134). Tento ukazatel by měl vykazovat rostoucí tendenci (13, s. 78).

$$Mzdová\ produktivita = \frac{výnosy\ (bez\ mimořádných)}{mzdy}$$

Vzorec 18: Mzdová produktivita (16, s. 134).

Nákladovost výnosů

Ukazatel vyjadřuje zatížení výnosů společnosti celkovými náklady. Výsledná hodnota ukazatele by měla klesat (16, s. 135).

$$\text{Nákladovost výnosů} = \frac{\text{náklady}}{\text{výnosy (bez mimořádných)}}$$

Vzorec 19: Nákladovost výnosů (16, s. 135).

3 ANALÝZA PROBLÉMU A SOUČASNÉ SITUACE

Tato část bakalářské práce se zaměřuje na představení společnosti Ventus CZ, s. r. o. Dále bude provedena analýza okolí podniku a následně zpracována finanční analýza.

3.1 Představení společnosti

Společnost Ventus CZ, s. r. o. byla přetransformována ze společnosti Sdružení Jančová a spol., která vznikla v roce 1991. Navazuje na mnoholeté odborné zkušenosti a znalosti z výroby čalouněného nábytku a dekorátérství, specializuje se na výrobu textilní reklamy (nafukovadla, transparenty, vlajky aj.), na výrobu divadelních dekorací a na speciální textilní projekty výstavních expozic a interiérů (19).



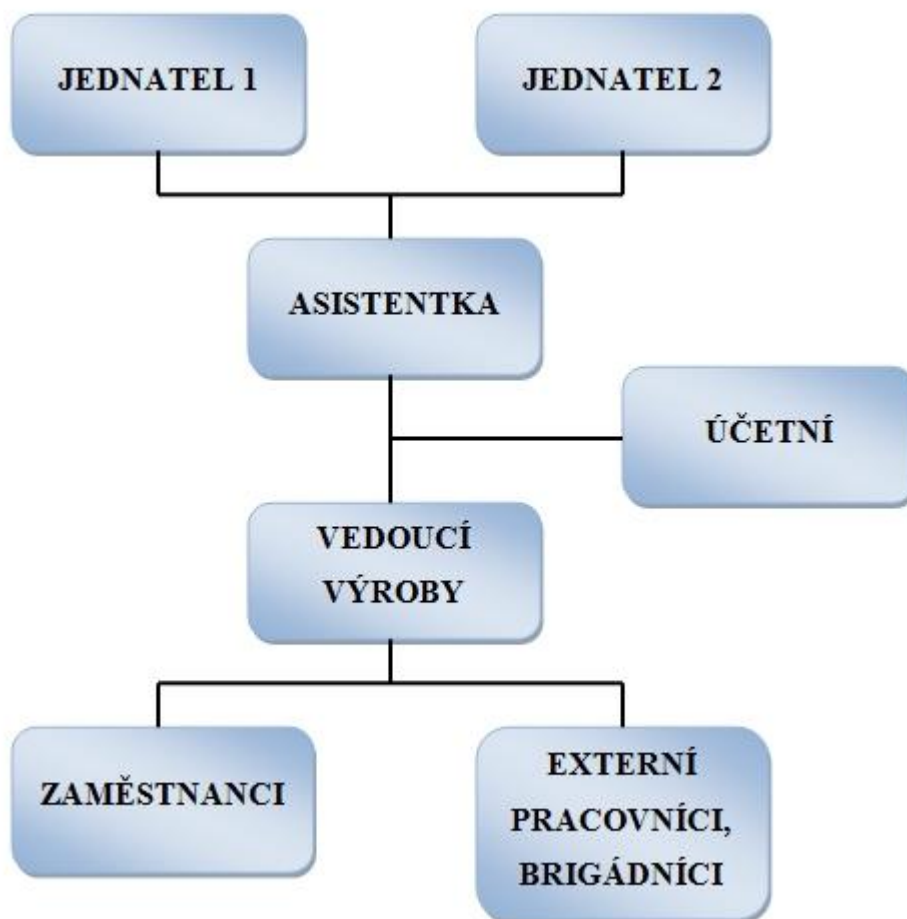
Obr. 4: Logo společnosti Ventus CZ, s. r. o. (19)

Mezi hlavní činnosti společnosti patří:

- vývoj a výroba modelů čalouněného nábytku, včetně zpracování technické dokumentace,
- konstrukce, technologie a výroba čalouněného nábytku na zakázku,
- opravy a rekonstrukce čalouněného nábytku,
- konstrukce a výroba nafukovadel pro interiéry a exteriéry,
- dekorátérské interiérové práce,
- textilní projekty výstavních expozic,

- realizace scénografických návrhů divadelních a filmových dekorací a rekvizit, doplňková činnost - výroba sportovních dresů, textilních obalů a individuální šicí práce (19).

Organizační struktura:



Obr. 5: Organizační struktura společnosti (vlastní zpracování dle 30)

Základní informace o společnosti:

Tab. 2: Základní údaje společnosti (19)

Datum zápisu	25. září 2000
Spisová značka	C 37947 vedená u Krajského soudu v Brně
Obchodní firma	VENTUS CZ s.r.o.

Sídlo	Brno - Veverčí, Kraví Hora 1000/8, PSČ 60200
Identifikační číslo	262 24 399
Právní forma	Společnost s ručením omezeným
Předmět podnikání	výroba a opravy čalouněného nábytku a matrací výroba a instalace předmětů z průmyslových textilií zakázkové čalounictví a dekoratérství šicí práce obchodní činnost - koupě zboží za účelem dalšího prodeje zprostředkovatelská činnost
Statutární orgán	VĚRA JANČOVÁ, dat. nar. 17. března 1954
Způsob jednání	Jménem společnosti jedná a podepisuje jednatel samostatně
Společníci	VĚRA JANČOVÁ, podíl 50% MIROSLAV JANČO, podíl 50%
Základní kapitál	100 000,- Kč

3.2 Analýza okolí podniku

V této části se nachází analýza okolí společnosti. K vytvoření SWOT analýzy je zapotřebí nejdříve sestavit SLEPTE analýzu, Porterův model pěti sil a interní analýzu 7S. Následně bude vše shrnuto ve SWOT analýze.

3.2.1 SLEPTE analýza

SLEPTE analýza se skládá z šesti faktorů (8, s. 178).

Sociální faktory

Mezi sociální faktory můžeme zařadit například úroveň vzdělání obyvatelstva, průměrnou délku života nebo dopravní dostupnost (3, s. 42).

Společnost Ventus CZ, s. r. o. sídlí v Brně v areálu VUT na Kraví Hoře (19). Dopravní dostupnost pro vozidla je dobrá, ale pro zákazníky, kteří jezdí hromadnou dopravou, je dostupnost složitější. Sídlo společnosti se nachází na kopci a od zastávky městské hromadné dopravy trvá cesta minimálně 10 minut. Zaměstnanci mají k dispozici další vstup, který je blíže k zastávce hromadné dopravy, ale zákazníci ho využít nemohou. Areál je hlídáný a neustále je zde přítomna ostraha (30).

Dalším sociálním faktorem je úroveň vzdělanosti obyvatelstva. Podle sčítání lidu v roce 2011 mají největší podíl lidé se středním odborným vzděláním bez maturity a lidé s úplným středním vzděláním. Vysokoškolské vzdělání má 12,5% obyvatel (21). Přímou v Brně se nachází Střední škola umění a designu, která nabízí různé obory zabývající se textilem i grafickým designem. Škola poskytuje jak maturitní vzdělání, tak vyšší odborné vzdělání (31). Společnost se řadí do textilního průmyslu a potřebuje odborně zaměřené zaměstnance, proto je pro ni tento vývoj příznivý (30).

Jedním z dalších důležitých faktorů je stárnutí obyvatelstva. Střední délka života se stále zvyšuje. Údaje z roku 2013 a 2014 udávají, že muž narozený v roce 2014 se pravděpodobně dožije věku 76,22 let. Žena, která se narodí v roce 2014, se pravděpodobně dožije věku 82,43 let. Důsledkem je stárnutí obyvatelstva a tím pádem méně ekonomicky aktivního obyvatelstva (22).

Legislativní faktory

Legislativní faktory jsou úzce spojeny s faktory politickými, protože politické faktory je mohou ovlivňovat. Pro společnost jsou tyto faktory důležité, protože se musí řídit zákony, vyhláškami a jinou legislativou (3, s. 43).

Mezi základní zákony ovlivňující společnost patří Zákon 90/2012 Sb., o obchodních společnostech a družstvech, který upravuje základní podmínky pro fungování obchodních korporací, jako je například založení, vnitřní struktura orgánů, odpovědnost členů nebo zrušení. Další důležitým zákonem je Zákon č. 89/2012 Sb., Občanský zákoník, který upravuje základní právní předpisy celého soukromého práva. Mezi další důležité zákony patří Zákon č. 262/2006 Sb., Zákoník práce, který upravuje

pracovněprávní vztahy mezi zaměstnanci a zaměstnavateli. Společnost mohou ovlivňovat i jiné zákony, například Zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví nebo Zákon č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů (23).

Ekonomické faktory

Mezi ekonomické faktory můžeme zařadit například inflaci, úrokovou míru, průměrnou mzdu a další (3, s. 44).

Inflace vyjadřuje procentní změnu průměrné cenové hladiny za posledních 12 měsíců proti průměru 12 předchozích měsíců. Tato míra inflace se bere v úvahu při výpočtech reálných mezd, důchodů atd. Míra inflace v České republice v roce 2011 byla 1,9%. V roce 2012 hodnota vyskočila na 3,3%. V následujících letech se hodnota snižovala až na 0,3%. V roce 2016 byla míra inflace 0,7% (24).

V roce 2016 dosáhl růst reálného HDP 2,5%. K tomu pozitivně přispěly domácí i zahraniční poptávka. Hlavní důvod hospodářského růstu byla spotřeba domácností, které těžily z dobré situace na trhu práce a vysoké důvěry spotřebitelů. Naopak investice hospodářský růst tlumily. V dalších letech by česká ekonomika měla růst obdobným tempem, a to o 2,6% v roce 2017 a 2,4% v roce 2018. Hospodářský růst by měl odrážet příznivý vývoj vnějších podmínek a hlavním důvodem růstu by měla být domácí poptávka a obnovená investiční aktivita společností (32).

Dalším důležitým faktorem je nezaměstnanost. Ke konci března 2017 byl podíl nezaměstnaných osob na obyvatelstvu 5,66%. Proti konci roku 2016 byl zaznamenán pokles o 0,45 bodu. Jihomoravský kraj má třetí největší podíl nezaměstnaných osob v České republice. I přes klesající tendenci nezaměstnanosti společnost stále hledá další kvalifikované pracovníky (25).

Průměrná hrubá měsíční mzda se od roku 2011 stále zvyšuje. Její výše v roce 2011 činila 24 319 Kč. V letech 2012 – 2014 se její hodnota pohybovala v intervalu mezi 25 109 Kč – 25 686 Kč. Další rok stoupla nad 26 tisíc Kč a v roce 2016 byla její výše 27 589 Kč. Pro společnost to znamená, že do budoucna by měla zvyšovat svoje mzdové náklady (26).

Politické faktory

Politická situace v České republice je významným faktorem pro všechny společnosti. V roce 2013 se konaly volby do Poslanecké sněmovny, které vyhrála strana ČSSD. Následující volby budou probíhat v roce 2017 a mohou nastat změny právních předpisů, kterým se společnost musí přizpůsobit a zahrnout je do svého strategického plánu (27).

Dalším důležitým politickým faktorem je zavedení Elektronické evidence tržeb. Tato evidence byla založena na základě zákona č. 112/2016 Sb. (28). Společnost by se do evidence měla zapojit od 1. června 2018, ale dobrovolně se zapojila už nyní. Musela tedy investovat do technického vybavení (30).

Technologické faktory

V dnešní době přicházejí stále nové technologie a je nezbytné výrobky stále zdokonalovat. Investice do nových technologií je nezbytná, a pokud společnost takovou investici neprovede, může se to negativně projevit na její konkurenceschopnosti.

Z technologického hlediska na tom společnost Ventus CZ, s. r. o. není dobře. Do nových technologií od roku 2011 neinvestovala a v tomto směru zaostává za konkurencí. Pracovníci jsou nuceni používat nespolehlivé stroje a to značným způsobem ovlivňuje jejich produktivitu a zároveň snižuje motivaci a chuť do práce (30).

Ekologické faktory

V dnešní době je na ekologii a ekologické zpracování odpadu kladen velký důraz a nejenom společnosti, ale i domácnosti by se měli věnovat třídění odpadu. Společnost zpracovává textilie a věnuje se také čalounění nábytku, takže pracuje s různými druhy chemikálií. Tyto odpady by měla řádně třídit. K tomu může využít nedaleký sběrný dvůr (30). Společnost musí nakládat s odpadem podle Zákona č. 185/2001 Sb. o odpadech (33).

3.2.2 Porterův model pěti sil

Model se skládá z pěti klíčových vlivů, které ovlivňují okolí společnosti a její konkurenceschopnost (8, s. 191).

Stávající konkurenti

Společnost Ventus CZ, s. r. o. sídlí v Brně a existuje zde hned několik společností, které mají stejnou výrobní činnost. První z konkurenčních společností je REKLAMA KUBÍČEK, spol. s r.o., která byla založena již roku 1989. Má tedy mnoholeté zkušenosti v oboru a nabízí svým zákazníkům další doplňkové služby, například opravy a sezónní čištění (34).

Další ze stávajících konkurentů je společnost AIR SHAPE production s.r.o. Byla založena v roce 1997 a může se chlubit svými odběrateli, kterými jsou známé společnosti jako například Coca-Cola, Samsung, Vodafone a další (35).

Mezi konkurenty se řadí i společnost Father & Son spol. s.r.o. Byla založena v roce 2001 a specializuje se pouze na výrobu nafukovadel a reklamních textilií (36).

Analyzovaná společnost se více soustřeďuje na kvalitu výrobku na úkor větších cen. Pro některé zákazníky je to rozhodující faktor, protože například nafukovadlo se svojí reklamou využijí pouze na určitých akcích, kterých v jednom roce není příliš, a proto jim stačí investovat do levnějších variant, které nabízí konkurence (30).

Potencionální konkurenti

V Brně již existuje několik společností, které se zabývají textilním průmyslem. Vstup nového konkurenta je ale možný. Důležitým faktorem pro vstup na trh je vstupní kapitál. Potencionální konkurent by musel investovat do budovy, ve které by mohla probíhat výroba a do různých šicích strojů apod. Dále by musel nabízet služby, které by se lišily od ostatních společností, aby přilákal potencionální zákazníky (30).

Vliv dodavatelů

Společnost ke své činnosti potřebuje určité zásoby materiálu. Dlouhodobě odebírá od společností Tuchler jevištní a textilní technika spol. s r. o., Hedva a. s. nebo Stoklasa textilní galanterie s. r. o., se kterými v případě velké objednávky může vyjednat množstevní slevu nebo dopravu zdarma. Dalším dodavatelem je společnost Hanák-sítotisk, s. r. o., který analyzované společnosti zpracovává grafické podklady. Vztah s dodavateli je založen na dlouhodobé spolupráci. Analyzovaná společnost spolupracuje hlavně se společností Hedva, která jim dodává látky a jiný speciální materiál a její odchod by byl velký problém, protože by si společnost musela hledat nového dodavatele (30).

Vliv odběratelů

Z důvodu velké konkurence mají odběratelé na společnost velký vliv. Společnost mnohdy vyjde zákazníkovi vstříc na úkor menšího zisku, protože nechce, aby zákazník přešel ke konkurenci. Odběratelé tedy mají velkou vyjednávací hodnotu (30).

Společnost má také spoustu dlouhodobých odběratelů. Jedním z hlavních odběratelů jsou Veletrhy Brno a. s., divadelní studio Ypsilon v Praze a další. I přes velký seznam odběratelů má společnost nedostatečný počet zakázek, protože většina těchto odběratelů pořádá akce jednou za určitý časový úsek. Od roku 2014 již společnost nevykazuje ztrátu, ale její zisk by mohl být s příchodem dalších odběratelů větší (30).

Pro sledovanou společnost je klíčový jeden odběratel. Jsou to již zmiňované Veletrhy Brno a. s., které realizují velké zakázky, a jejich odchod by byl pro společnost klíčový, protože bez jejich finančních prostředků by společnost nebyla schopna platit své další závazky (30).

Substituty

Na výrobu reklamních nafukovadel se v Brně soustředí více společností. Je zde tedy riziko, že zákazníci nakoupí podobný výrobek u konkurence. Ta totiž nabízí více druhů

výrobků, které plní stejný účel ale mají jiné technické parametry a design. Konkurenční společnosti nabízí k samotnému výrobku i doplňkové služby, jako například servis a oprava (34). Společnost Ventus CZ s. r. o. se soustředí více na kvalitu na úkor větších cen, proto je možné, že potencionální odběratelé využijí služeb konkurence. Záleží na tom, jestli budou upřednostňovat lepší kvalitu nebo nižší pořizovací cenu (30).

3.2.3 Interní analýza 7S

McKinsleyho model 7S analyzuje 7 faktorů (3, s. 73).

Strategie společnosti

Pro každou společnost je důležité stanovit si svoji strategii a cíle, kterých chce dosáhnout a jakým způsobem jich dosáhne. Analyzovaná společnost se v roce 2012 a 2013 nacházela ve ztrátě, a proto jejím hlavním cílem bylo dosažení zisku. Od roku 2014 společnost zisku dosáhla a každý rok se zvyšuje. Společnost nyní cílí na udržení finanční stability do dalších let. Dalším strategickým cílem je udržení dobrého jména společnosti a zhodnotit její mnoholeté zkušenosti. Společnost se soustřeďuje na kvalitu výrobků a poskytuje svým zákazníkům individuální přístup (30).

Struktura společnosti

Společnost využívá hierarchickou organizační strukturu. Skládá se ze dvou jednatelů, kteří jsou zároveň společníky společnosti a rozhodují o veškerém dění. Pod jednateli se nachází asistentka, která má za úkol připravovat podklady pro vedoucího pracovníka a spolupracuje také s účetní. Protože se jedná o malou společnost, která má pouze 10 stálých zaměstnanců, tak je zde jeden vedoucí pracovník a přiděluje úkoly ostatním zaměstnancům. V případě větších nebo časově náročnějších zakázek společnost najímá brigádníky. Je zde tedy určité riziko fluktuace zaměstnanců, protože pokud společnost

bude pracovat na větší zakázce a například jí dva zaměstnanci onemocní, její produktivita práce bude snížena (30).

Spolupracovníci

Ventus CZ, s. r. o. má 10 zaměstnanců a většina z nich je zde od začátku fungování společnosti. Z tohoto důvodu mají zaměstnanci mezi sebou velmi dobré vztahy a na pracovišti je velmi příjemná atmosféra. Jsou také obeznámeni s fungováním společnosti a nepotřebují dohled nadřízených. Společnost by ale měla zařadit i nové pracovníky, aby do kolektivu vnesli nové nápady a energii. V případě větších nebo časově náročnějších zakázek společnost najímá brigádníky (30).

Schopnosti

Zaměstnanci společnosti Ventus CZ, s. r. o. jsou kvalifikovaní a mají dlouholetou zkušenost v oboru. Většina pracovníků je ve společnosti zaměstnaná již 18 let. V roce 2012 se zaměstnanci zúčastnili měsíčního rekvalifikačního kurzu. Společnost také své zaměstnance posílá na různé veletrhy i do zahraničí, kde mohou prohloubit svoje znalosti (30).

Styl řízení společnosti

Společnost s ručením omezeným Ventus CZ je vedena dvěma společníky, kteří vykonávají i funkci jednatelů. Společníci komunikují s vedoucím pracovníkem a i se samotnými zaměstnanci a soustředí se na jejich zpětnou vazbu. Rozhodnutí ale provádí samotní jednatelé. Tento styl řízení se dá označit jako konzultativní (30).

Systémy a postupy firmy

Jednotliví pracovníci mezi sebou komunikují pouze ústní formou. Společnost nemá žádnou počítačovou síť, protože se jedná o malý podnik a všichni zaměstnanci pracují v jedné dílně. Se svými zákazníky komunikuje pomocí firemního telefonu a elektronické pošty. Oproti konkurenci má společnost i nepřehledné internetové stránky a vůbec neinvestuje do reklamy, společnost se tedy soustředí na stávající zákazníky a nesnaží se rozšířit okruh svých odběratelů formou propagace (30).

Dalším negativním faktorem je nespolehlivý software. Společnost využívá různé grafické programy, které neaktualizuje a tím ztěžuje práci zaměstnancům. Proto společnost využívá i externí společnost Hanák-sítotisk, s.r.o. pro zpracování grafických podkladů. Díky tomu má vyšší náklady a finanční prostředky by mohla využít na jiném místě (30).

Sdílené hodnoty

Protože zaměstnanci ve společnosti pracují už řadu let, tak si jsou jistější svojí pozicí a mají větší efektivitu práce. Panuje tam velmi přátelská atmosféra a díky tomu mají pracovníci větší motivaci. Společnost Ventus CZ, s. r. o. také buduje svoje obchodní vztahy a může se chlubit dlouhodobou spoluprací s mnoha společnostmi, jako jsou například Veletrhy Brno, a. s. (30).

3.2.4 SWOT analýza

Tab. 3: SWOT analýza (vlastní zpracování)

SILNÉ STRÁNKY	SLABÉ STRÁNKY
dlouhodobé odborné zkušenosti v oboru	zastaralá technologie
zkušenosti a loajální zaměstnanci	špatná propagace (reklama, web)
kvalita výrobků	špatná dostupnost

stálý okruh odběratelů dlouhodobá spolupráce s dodavateli	nespolehlivý software
PŘÍLEŽITOSTI	HROZBY
spolupráce s novými odběrateli růst HDP růst poptávky zvyšování dovedností zaměstnanců rostoucí počet lidí s odborným vzděláním	nárůst nákladů velká konkurence změna legislativy fluktuace zaměstnanců změna preferencí odběratelů stárnutí obyvatelstva

3.3 Finanční analýza

V samotné finanční analýze jsou vypočítány jednotlivé ukazatele a jejich hodnoty jsou porovnány s doporučenými hodnotami.

3.3.1 Soustavy ukazatelů

Do soustavy ukazatelů finanční analýzy může patřit index bonity a index IN05.

3.3.1.1 Index bonity

Tab. 4: Index bonity (vlastní zpracování)

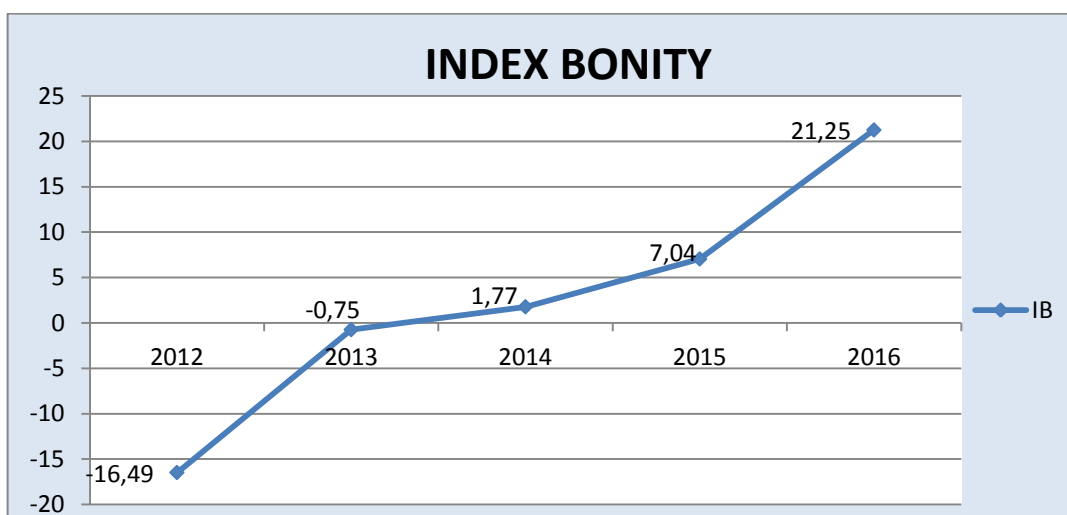
IB	2012	2013	2014	2015	2016
hodnoty	-16,49	-0,75	1,77	7,04	21,25
Pomocné výpočty					
A	-0,68	0,03	0,11	0,24	0,74
B	0,47	0,4	0,39	0,37	0,4
C	-1,43	-0,12	0,09	0,56	1,82

D	-0,33	-0,02	0,01	0,11	0,2
E	0,003	0,002	0,002	0,006	0,003
F	4,38	4,7	6,26	4,99	9,1

Index bonity se v prvních dvou letech pohyboval v záporných hodnotách. V roce 2012 byla finanční situace společnosti extrémně špatná, ale v roce 2013 se index zvedl a finanční situace společnosti nesla označení jako velmi špatná. V roce 2014 byla hodnota indexu 1,77 a to znamenalo dobrou finanční situaci. Od roku 2015 je již společnost dle indexu bonity v extrémně dobré finanční situaci.

Největší podíl v indexu bonity má ukazatel pod písmenem C. Vypočítá se jako podíl zisku před zdaněním a celkových aktiv a můžeme ho také nazvat jako rentabilitu aktiv. Položka celkových aktiv, která je ve jmenovateli, stále klesá, a proto je výsledek stále větší číslo. Je to způsobeno tím, že společnost nenakupovala žádný nový majetek a svůj majetek stále odepisovala. Položka oběžných aktiv, která také patří do celkových aktiv, se v průběhu pěti let změnila jen nepatrně.

Index bonity také hodně počítá s celkovými výkony. V roce 2012, 2014 a 2016 jsou výkony společnosti vždy větší, protože každý sudý rok spolupracuje na veletrzích a tím pádem má více zakázek. Tento vývoj je vidět například pod písmenem F, kdy v roce 2014 je hodnota 6,26 a následující rok 2015 klesne na 4,99. V roce 2016 hodnota opět vzroste na 9,1.



Graf 1: Index bonity (vlastní zpracování)

3.3.1.2 Index IN05

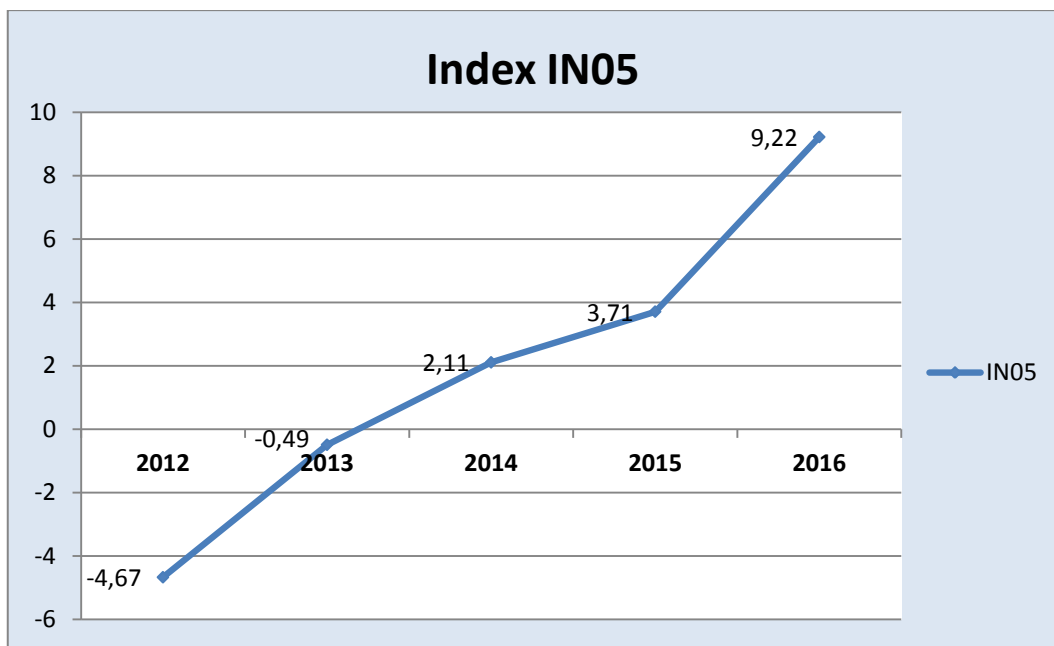
Tab. 5: Index IN05 (vlastní zpracování)

IN05	2012	2013	2014	2015	2016
hodnoty	-4,67	-0,49	2,11	3,71	9,22
Pomocné výpočty					
A	0,47	0,4	0,39	0,37	0,4
B	0	-27	17	61	0
C	-1,43	-0,12	0,09	0,56	1,82
D	4,38	4,7	6,26	4,99	9,1
E	0,25	0,27	0,34	0,36	0,4

V roce 2012 a 2013 se společnost nacházela v záporných hodnotách, které značily vážné finanční problémy. Od roku 2014 ale hodnoty stále stoupají a pohybují se nad doporučenou hodnotou, která je 1,6. Společnost se tedy již podle indexu IN05 nachází v uspokojivé finanční situaci.

Největší podíl v indexu IN05 má ukazatel pod písmenem C. Vypočítá se jako podíl zisku před zdaněním a celkového kapitálu. Celkový kapitál společnosti, který se nachází ve jmenovateli, stále klesá, a proto je výsledek stále větší číslo. Výsledek hospodaření před zdaněním byl v prvních dvou letech záporný, proto jsou hodnoty ukazatele také záporné. V následujících letech se začal postupně zvedat a jeho hodnoty jsou již kladné.

Ukazatel pod písmenem D se vypočítá jako podíl výkonů společnosti a jejího celkového kapitálu. Jeho výsledky jsou stejné jako u ukazatele F indexu bonity, který má ve jmenovateli celková aktiva. Jak již bylo uvedeno u indexu bonity, tento ukazatel se pohybuje podle výkonů společnosti, kdy v sudých letech má společnost více zakázek díky spolupráci s Veletrhy.



Graf 2: Index IN05 (vlastní zpracování)

3.3.2 Analýza absolutních ukazatelů

Analýza absolutních ukazatelů se skládá z horizontální a vertikální analýzy.

Horizontální analýza

Tab. 6: Horizontální analýza Rozvahy (vlastní zpracování)

Horizontální analýza (v %)	2011 /2012	2012 /2013	2013 /2014	2014 /2015	2015 /2016
AKTIVA celkem	-41,43	-17,71	-11,3	-5,68	-23,36
Dlouhodobý majetek	0	-42,51	-60,1	-66,7	-100
Dlouhodobý nehmotný majetek	-	-	-	-	-
Dlouhodobý hmotný majetek	179,5	-42,51	-60,1	-66,7	-100
Dlouhodobý finanční majetek	-	-	-	-	-
Oběžná aktiva	-55,58	5,21	13,96	3,36	-19,69
Zásoby	0	-45,45	50	88,89	-41,18
Dlouhodobé pohledávky	-	-	-	-	-
Krátkodobé pohledávky	-41,06	9,61	-31,5	58,43	-17,98
Krátkodobý finanční majetek	-129	36,17	-339	-125	-90,51

Časové rozlišení	-42,68	-51,06	-100	0	0
PASIVA celkem	-41,43	-17,71	-11,3	2,81	-23,36
Vlastní kapitál	-347,1	9,52	-4,97	-4,97	-32,68
Základní kapitál	0	0	0	0	0
VH minulých let	47	-776,9	8,44	-4,45	-29,1
VH běžného účetního období	-893,1	-92,64	-157	525	155
Cizí zdroje	67,47	-3,4	-7,53	-2,2	-29,2
Rezervy	-	-	-	-	-
Dlouhodobé závazky	-	-	-	-	-
Krátkodobé závazky	104,1	2,13	-2,15	-2,2	-29,2
Bankovní úvěry a výpomoci	-33,33	-50	-100	0	0
Časové rozlišení	-	-	-	-	-

Celková aktiva společnosti se v čase stále snižují, proto jsou výsledky horizontální analýzy v tomto řádku záporné. Největší pokles je mezi lety 2011/2012, kdy se aktiva snížila o 563 000 Kč. Další větší posun byl v letech 2015/2016, kdy se aktiva snížila o 128 000 Kč. Společnost již v roce 2016 odepsala svůj veškerý dlouhodobý majetek a její krátkodobé pohledávky se mění podle velikosti zakázek.

Největší změny nastaly v položce dlouhodobého majetku. Společnost od roku 2012 nenakoupila žádný nový stroj a stávající dlouhodobý majetek pouze odepisovala. V roce 2016 veškerý dlouhodobý majetek odepsala a hodnota položky v rozvaze klesla na nulu.

Změna zásob v letech 2011/2012 je nulová, protože společnost nenakoupila žádné nové zásoby a hodnota v rozvaze je v obou letech stejná. V dalších letech zásoby klesají a stoupají podle objemu zakázek společnosti.

Krátkodobé pohledávky tvoří z největší části pohledávky z obchodních vztahů. Společnost má v sudých letech více zakázek, proto mezi lety 2012/2013 a 2014/2015 dojde k nárůstu krátkodobých pohledávek.

Krátkodobý finanční majetek tvoří peníze v pokladně a peníze na účtu v bance. Největší změna nastala v roce 2014, kdy hodnota krátkodobého finančního majetku stoupla na 153 000 Kč. Bylo to způsobeno tím, že společnost přijala peněžní prostředky z velké zakázky, kterou dělala pro Veletrhy Brno, a. s. V ostatních letech je hodnota krátkodobého finančního majetku v záporných číslech. Společnost tedy nemá finanční prostředky a využívá hlavně cizí zdroje.

Celková pasiva se v letech 2011/2012 snížila o 563 000 Kč. Následující roky byla hodnota celkových pasiv stále v záporných hodnotách, ale v roce 2016 majitelka do společnosti vložila 300 000 Kč, proto celková pasiva stoupla, ale stále se nachází v záporných číslech.

Vlastní kapitál mezi roky 2011 a 2012 klesl o 1 239 000 Kč. Společnost v roce 2011 měla velkou zakázku pro Výstaviště České Budějovice a. s. V roce 2012 se společnost zúčastnila programu Úřadu práce na rekvalifikaci zaměstnanců, z důvodů dlouhodobě klesajících objemů zakázek. Následující roky se hodnoty vlastního kapitálu mírně zvedaly, ale stále se pohybovaly v záporných hodnotách.

Základní kapitál společnosti je v každém roku stejný, proto jsou hodnoty analýzy nulové.

Výsledek hospodaření minulých let zaznamenal největší změny v letech 2012/2013, kdy společnost ze zisku klesla do velké ztráty. Následující roky byla společnost stále ve ztrátě, ale nezaznamenala tak velkou změnu jako tomu bylo v letech 2012/2013. V roce 2016 se ztráta společnosti snížila o 300 000 Kč, protože majitelka vložila do společnosti svůj kapitál.

Cizí zdroje společnosti zaznamenaly největší změnu v letech 2011/2012, kdy stouply o 676 000 Kč. V následujících letech se hodnoty cizích zdrojů pohybují mezi 1 466 000 Kč a 1 621 000 Kč. V posledním roce 2016 následně klesly o 428 000 Kč, takže jejich hodnota se zastavila na 1 038 000 Kč.

V položce krátkodobých závazků mají největší poměr závazky ke společníkům. Mezi lety 2011 a 2012 se tyto závazky navýšily o 773 000 Kč. V následujících letech se stále navyšují. Až v roce 2016 začaly pomalu klesat. Společnost si také v roce 2014 vzala krátkodobý bankovní úvěr na překlenutí ztrátového období, který byl v roce 2014 splacen.

Tab. 7: Horizontální analýza Výkazu zisku a ztráty (vlastní zpracování)

Výkaz zisku a ztráty (v %)	2011 /2012	2012 /2013	2013 /2014	2014 /2015	2015 /2016
Obchodní marže	-	-	-	-	-

Výkony	-45	-11,8	18,1	-24,8	39,9
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	-45	-11,8	18,1	-24,8	39,9
Výkonová spotřeba	-43	-24,4	8,84	-32,7	52,59
Přidaná hodnota	-47,2	2,99	26,1	-19	0
Osobní náklady	-5,06	-22,6	-11,2	-29,8	7,84
Tržby z prodeje DM a materiálu	-100	0	0	0	0
Provozní VH	-678	-95,9	-302	249	146
Finanční VH	57,14	-39,4	2,5	-73,2	-100
Mimořádný VH	-	-	-	-	-

Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb v roce 2012 klesly o 2 858 000 Kč. V následujících letech se tržby držely přibližně ve stejné výši, kromě roku 2015, kdy klesly pod 3 mil. Kč. Společnost ještě v roce 2011 prodala některý svůj dlouhodobý majetek a materiál jiné společnosti.

Výkonová spotřeba od roku 2011 klesala z důvodů menšího počtu zakázek. Pouze v letech 2014 a 2016 se výkonová spotřeba zvedla, čemuž odpovídá i zvednutí tržeb v těchto letech. Důvodem je spolupráce s různými veletrhy, které se ve větším měřítku pořádají každé dva roky.

Přidaná hodnota zaznamenala největší změnu v letech 2011/2012, kdy klesla o 1 435 000 Kč. Následující roky nejsou změny tak razantní jako v letech 2011 a 2012. V roce 2016 společnost přidanou hodnotu ve výkazu zisku a ztráty neuvádí, proto je hodnota nulová.

Společnost v roce 2011 prodávala dlouhodobý majetek a materiál. Od roku 2012 se ale soustředí pouze na výrobu a dlouhodobý majetek ani materiál již neprodává, proto je změna v letech 2011/2012 stoprocentní a v následujících letech nulová.

Osobní náklady se v čase stále snižovaly z důvodu fluktuace zaměstnanců. Někteří pracovníci odešli do důchodu, dali výpověď nebo se společností pracovali na vedlejší pracovní poměr. Společnost také využívá externí pracovníky, pokud má větší zakázku. Pouze v roce 2016 osobní náklady mírně stouply.

Provozní výsledek hospodaření v roce 2012 klesl o 1 080 000 Kč, ale v dalším roce se zase o 1 032 000 Kč navýšil. V dalších letech se provozní výsledek hospodaření stále

zvyšoval, v roce 2016 se dokonce navýšil o 454 000 Kč. Finanční výsledek hospodaření se až do roku 2015 pohyboval v záporných hodnotách, pouze v roce 2016 se zvedl o 776 000 Kč. Souměrně s provozním výsledkem hospodaření se pohyboval i výsledek hospodaření za účetní období.

Vertikální analýza

Tab. 8: Vertikální analýza Rozvahy (vlastní zpracování)

Vertikální analýza (v %)	2012	2013	2014	2015	2016
Dlouhodobý majetek	41,08	28,7	12,91	4,56	0
Dlouhodobý nehmotný majetek	-	-	-	-	-
Dlouhodobý hmotný majetek	41,08	28,7	12,91	4,56	0
Dlouhodobý finanční majetek	-	-	-	-	-
Oběžná aktiva	53,02	67,79	87,1	95,44	100
Zásoby	1,38	0,92	1,55	3,1	2,38
Dlouhodobé pohledávky	-	-	-	-	-
Krátkodobé pohledávky	57,54	76,64	59,21	99,45	106,4
Krátkodobý finanční majetek	-5,9	-9,77	26,33	-7,12	-8,8
Časové rozlišení	5,9	3,51	0	0	0
Vlastní kapitál	-110,8	-147	-158	-167,5	-147,1
Základní kapitál	12,56	15,27	17,21	18,25	23,81
Kapitálové fondy	-	-	-	-	-
Fondy ze zisku	1,63	1,98	2,24	2,37	5,42
VH minulých let	18,47	-152	-186	-188,1	-174,1
VH běžného účetního období	-143,5	-12,8	8,26	54,74	182,1
Cizí zdroje	210,8	247,5	258	267,52	247,1
Rezervy	-	-	-	-	-
Dlouhodobé závazky	-	-	-	-	-
Krátkodobé závazky	188,44	233,9	258	267,52	247,1
Bankovní úvěry a výpomoci	22,36	13,59	0	0	0
Časové rozlišení	-	-	-	-	-

V aktivech společnosti mají největší podíl oběžná aktiva, respektive krátkodobé pohledávky. Podíl oběžných aktiv se v čase stále zvyšuje, stejně jako krátkodobé pohledávky (kromě roku 2014, kdy je vidět mírný pokles). Podíl dlouhodobého majetku se stále snižuje díky odpisům. Společnost tedy neinvestovala do nového majetku.

V pasivech mají největší podíl cizí zdroje, které v čase stoupají, a s nimi zároveň klesá vlastní kapitál. Podíl krátkodobých závazků také stále stoupá, kromě roku 2016 kdy došlo k mírnému poklesu. Je zde vidět i krátkodobý bankovní úvěr, který společnost v roce 2014 splatila. Výsledek hospodaření běžného účetního období má první dva roky zápornou hodnotu, ale od roku 2014 jeho podíl stoupá.

3.3.3 Analýza rozdílových ukazatelů

Do analýzy rozdílových ukazatelů patří ukazatel čistého pracovního kapitálu a čistých pohotových prostředků. K analýze čistých pohotových prostředků je potřeba znát interní informace, které pro externího analytika nejsou dostupné.

Tab. 9: Čistý pracovní kapitál (vlastní zpracování)

	2012	2013	2014	2015	2016
ČPK	-1 256	-1 177	-993	-943	-618

Čistý pracovní kapitál vychází ve všech letech v záporných hodnotách. Optimální hodnota ukazatele by měla být nízké kladné číslo. V tomto případě je společnost hluboko pod optimální hodnotou. Znamená to, že společnost nemá čím hradit své krátkodobé závazky. Má tedy vyšší hodnotu závazků než pohledávek, a to značí její předlužení. Zvyšování ukazatele znamená, že společnost přijímá peníze od svých zákazníků, ale stále zatím zůstává v záporných hodnotách.

3.3.4 Analýza poměrových ukazatelů

Do analýzy poměrových ukazatelů patří ukazatele likvidity, rentability, zadluženosti, aktivity a provozní ukazatele.

3.3.4.1 Ukazatele likvidity

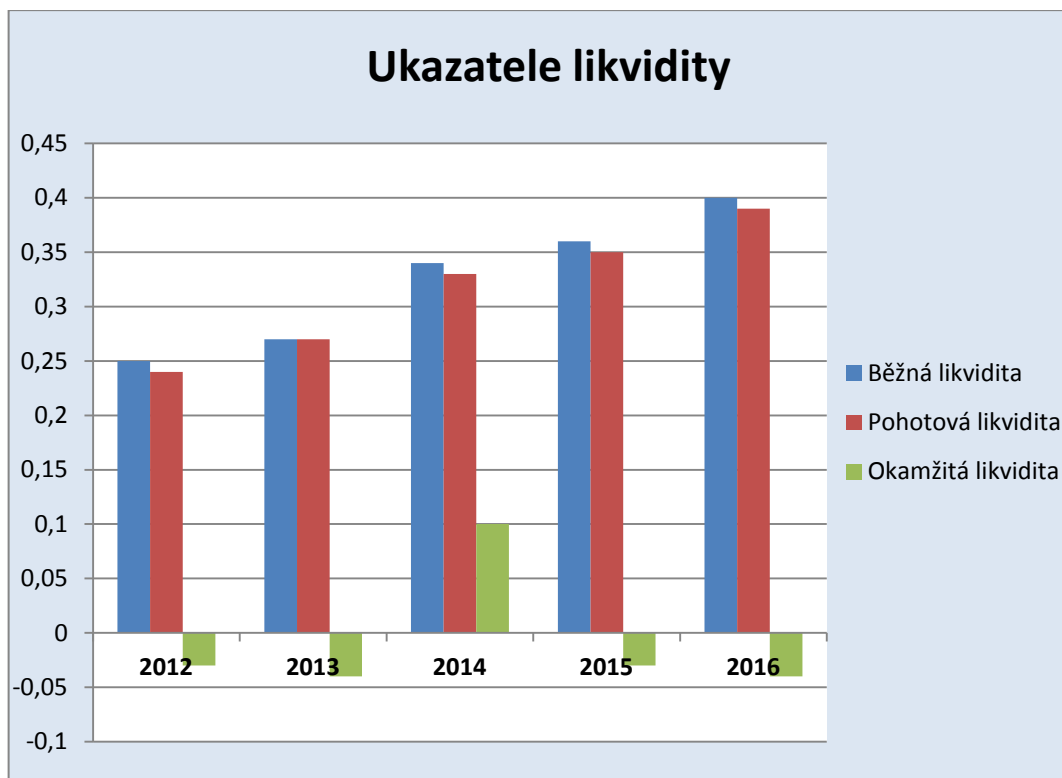
Tab. 10: Ukazatele likvidity (vlastní zpracování)

	2012	2013	2014	2015	2016
Běžná	0,25	0,27	0,34	0,36	0,4
Pohotová	0,24	0,27	0,33	0,35	0,39
Okamžitá	-0,03	-0,04	0,1	-0,03	-0,04

Běžná likvidita má doporučené hodnoty 1,5 - 2,5. Ani v jednom roce společnost této hodnoty nedosahuje. Znamená to, že společnost nemá dostatečná oběžná aktiva na pokrytí krátkodobých závazků. Oběžná aktiva společnosti sice v čase mírně stoupají, ale společnost nemá dostatečný finanční majetek, proto k financování svých aktivit využívá krátkodobé závazky. To může potvrdit i vlastní kapitál společnosti, který je ve všech letech v záporných hodnotách.

Pohotová likvidita má doporučené hodnoty 1 - 1,5. Opět se společnost ani v jednom roce neblíží optimální hodnotě. Hodnoty jsou blízké hodnotám běžné likvidity, protože společnost nevytváří velké množství zásob. Kromě roku 2013 se hodnoty běžné likvidity a pohotové likvidity liší pouze o setinu, to dokazuje nízkou hodnotu zásob.

Společnost nedosahuje optimálních hodnot ani u likvidity okamžité. Její doporučené hodnoty jsou v rozmezí 0,2 – 0,5. Znamená to, že neefektivně využívá své finanční prostředky. Hodnota peněžních prostředků společnosti je v záporných hodnotách kromě roku 2014, kdy společnost měla 153 000 Kč v peněžních prostředcích. To dokazuje i hodnota okamžité likvidity v roce 2014, protože se nejvíce blíží optimu.



Graf 3: Ukazatele likvidity (vlastní zpracování)

3.3.4.2 Ukazatele rentability

Tab. 11: Ukazatele rentability (vlastní zpracování)

v %	2012	2013	2014	2015	2016
ROA	-143,47	-12,37	8,78	55,66	182,14
ROE	129,48	8,7	-5,23	-33,22	-123,79
ROS	-32,72	-2,73	1,32	11,16	20,02
ROCE	129,48	8,39	-5,56	-33,22	-123,79

Rentabilita aktiv by podle doporučených hodnot měla být větší než 10%. V prvních dvou letech je společnost v záporných hodnotách. V roce 2014 se s 8,78% blíží doporučené hodnotě a od roku 2015 je již daleko za hodnotou 10%. Důvodem zvyšující se rentability aktiv jsou stále klesající hodnoty aktiv společnosti.

Rentabilita vlastního kapitálu je stejná jako rentabilita investovaného kapitálu, protože společnost nemá žádné dlouhodobé závazky a tím pádem se s nimi ve vzorci nepočítá.

Rentabilita tržeb by měla být větší než 6%. Toho společnost dosahuje až od roku 2015. V letech 2012 a 2013 je dokonce ukazatel v záporných hodnotách, protože společnost vykazovala ztrátu. V porovnání s konkurencí je na tom analyzovaná společnost podobně jako společnost Reklama Kubíček, kdy obě společnosti mají první dva roky ukazatele v záporných hodnotách, ale od roku 2014 se zvedají do hodnot kladných. Lépe je na tom společnost Father & Son, která se pohybuje kromě roku 2014 v kladných hodnotách. Průměrná hodnota rentability tržeb za celé analyzované období společnosti Reklama Kubíček je 1,66%, u společnosti Father & Son je to 10,4% a u analyzované společnosti je to -0,59%. Z toho vyplývá, že nejlépe je na tom společnost Father & Son a nejhůře společnost s ručením omezeným Ventus CZ.

Tab. 12: Porovnání rentability tržeb s konkurencí (vlastní zpracování dle 37)

ROS (v %)	2012	2013	2014	2015
REKLAMA KUBÍČEK, spol. s r.o.	-5,14	-2,34	3,95	10,17
Father & Son spol. s r.o.	29,62	9,37	-6,85	9,47

Rentabilita dlouhodobého kapitálu se porovnává s největšími konkurenty. Společnost s ručením omezeným Reklama Kubíček má v prvních dvou letech hodnoty rentability dlouhodobého kapitálu záporné, ale od roku 2014 hodnota ukazatele v čase stoupá. V porovnání s analyzovanou společností je na tom lépe, protože výkonnost dlouhodobého kapitálu vloženého do společnosti od roku 2014 stále stoupá, ale u analyzované společnosti jsou hodnoty tohoto ukazatele ve stejném roce záporné a stále klesají až na hodnotu -123,79.

Další konkurenční společnost je na tom podobně jako analyzovaná společnost. V roce 2012 a 2013 jsou hodnoty kladné, ale v čase klesají. V roce 2014 u obou společností hodnota klesne až na záporné číslo. Avšak společnost Father & Son tento rok překonala a v roce 2015 je ukazatel zpět v kladné hodnotě. Analyzovaná společnost Ventus CZ je na tom hůře, protože její rentabilita dlouhodobého kapitálu stále klesá. Znamená to, že klesá její výkonnost dlouhodobého kapitálu do společnosti. Je to způsobeno tím, že

společnost využívá starší stroje a od roku 2012 neinvestovala do žádného dlouhodobého majetku.

Tab. 13: Porovnání rentability dlouhodobého kapitálu s konkurencí (vlastní zpracování dle 37)

ROCE (v %)	2012	2013	2014	2015
REKLAMA KUBÍČEK, spol. s r.o.	-7,74	-3,83	7,22	22,17
Father & Son spol. s.r.o.	25,44	6,83	-2,22	1,91

3.3.4.3 Ukazatele zadluženosti

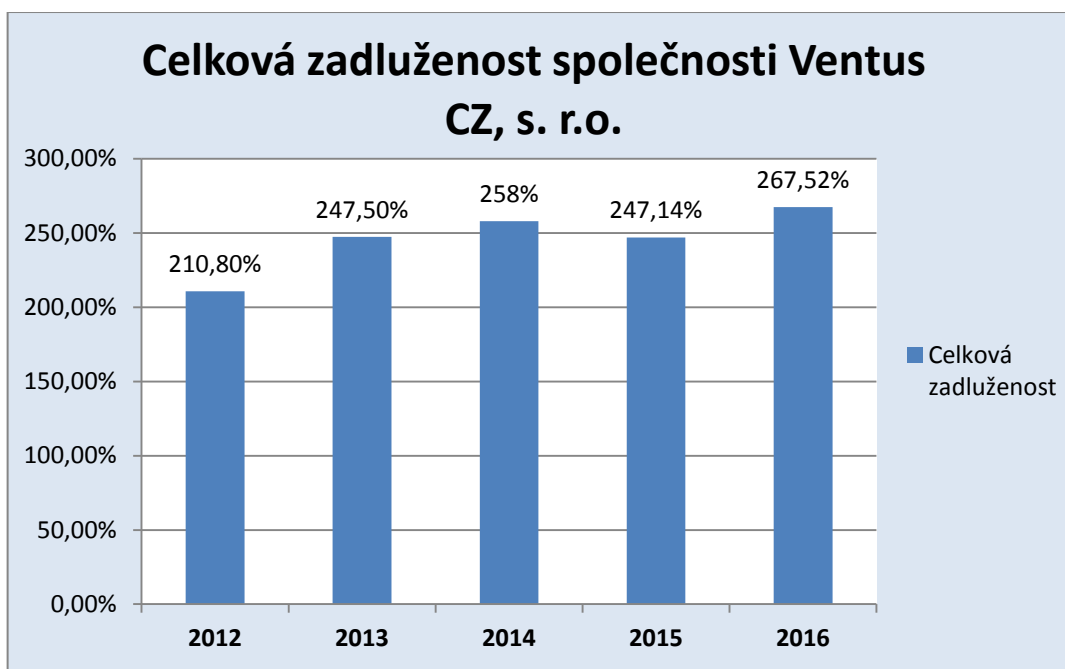
Tab. 14: Ukazatele zadluženosti (vlastní zpracování)

	2012	2013	2014	2015	2016
Celková zadluženost (%)	210,80%	247,50%	258%	247,14%	267,52%
Úrokové krytí (krát)	0	-27	17	61	0
Koeficient samofinancování (%)	-110,80%	-147,48%	-158%	-167,52	-147,14%

Celková zadluženost by se měla pohybovat mezi 30 – 60%. Ukazatel odhalil, že společnost je velmi zadlužená, protože jeho hodnoty se pohybují kolem 200% a z větší části je financovaná z cizích zdrojů. Společnost splňuje podmínky pro vyhlášení konkurzu, protože její cizí zdroje jsou větší než aktiva. Konkurenční společnosti jsou na tom lépe. Reklama Kubíček, spol. s r. o. se pohybuje v doporučených hodnotách a její zadluženost je mezi 50 – 60%. Společnost s ručením omezeným Father & Son se kromě roku 2013 pohybuje pod hranicí 30%.

Tab. 15: Porovnání celkové zadluženosti s konkurenty (vlastní zpracování dle 37)

Celková zadluženost (v %)	2012	2013	2014	2015
REKLAMA KUBÍČEK, spol. s r.o.	54,84	56,38	57,4	52
Father & Son spol. s.r.o.	26,4	39,78	18,76	21,79



Graf 4: Celková zadluženost společnosti (vlastní zpracování)

Ukazatel úrokového krytí má doporučenou hodnotu nižší než 5, ale zároveň by neměl klesnout pod hodnotu 1. Ani v jednu roce se společnost nenachází v doporučeném optimu. V roce 2012 a 2016 je hodnota ukazatele nulová, protože společnost ve svých výkazech nemá žádné nákladové úroky. Záporná hodnota v roce 2013 je způsobená záporným výsledkem hospodaření společnosti. V následujících letech 2014 a 2015 jsou hodnoty vysoké, protože společnost přešla do zisku, ale její nákladové úroky činily pouze 3 tisíce Kč.

Koeficient samofinancování se ve všech letech pohybuje ve velmi záporných hodnotách. To znamená, že společnost není financovaná ze svých vlastních zdrojů, ale využívá zdroje cizí. Vlastní kapitál společnosti je stále v záporných hodnotách a hodnota aktiv se stále snižuje. Záporný vlastní kapitál je způsoben výsledkem hospodaření minulých let, který je od roku 2012 v záporných hodnotách a ovlivňuje výši vlastního kapitálu. Tento ukazatel také poukazuje na to, že společnost splňuje podmínky pro vyhlášení konkurzu. V porovnání s konkurencí je na tom analyzovaná společnost také velmi špatně. Reklama Kubíček, spol. s r. o. je financovaná skoro

z poloviny z vlastních zdrojů. Společnost Father & Son je na tom ještě lépe, protože úroveň jejího samofinancování v roce 2014 dokonce dosahuje 81,24%.

Tab. 16: Koeficient samofinancování konkurence (vlastní zpracování dle 37)

Koeficient samofinancování (v %)	2012	2013	2014	2015
REKLAMA KUBÍČEK, spol. s r.o.	45,16	43,62	42,6	48
Father & Son spol. s.r.o.	73,6	54,77	81,24	78,21

3.3.4.4 Ukazatele aktivity

Tab. 17: Ukazatele aktivity (vlastní zpracování)

	2012	2013	2014	2015	2016
Obrat celkových aktiv (x)	4,38	4,7	6,26	4,99	9,1
Obrat celkových zásob (x)	317,27	513	403,89	160,71	382,2
Doba obratu pohledávek (ve dnech)	47,24	58,71	34,06	72,81	42,69
Doba obratu závazků (ve dnech)	173,1	189,6	148,42	195,86	99,13
Doba obratu zásob (ve dnech)	1,15	0,71	0,9	2,27	0,95

Obrat celkových aktiv analyzované společnosti je mnohonásobně vyšší než u konkurence. Hodnota 4,38 z roku 2012 znamená, že společnost měla tržby 4,38 násobně vyšší než je hodnota celkových aktiv. V letech 2014 a 2016 je obrat celkových aktiv ještě větší a dosahuje až hodnoty 9,1. Důvodem je každoroční pokles aktiv společnosti, která pouze odepisuje svůj dlouhodobý majetek, a její pohledávky nevykazují pravidelný růst.

Tab. 18: Porovnání obratu celkových aktiv s konkurencí (vlastní zpracování dle 37)

Obrat celkových aktiv (x)	2012	2013	2014	2015
REKLAMA KUBÍČEK, spol. s r.o.	1,2	1,27	1,4	1,71
Father & Son spol. s.r.o.	0,63	0,4	0,26	0,16

Hodnota obratu celkových zásob 317,27 z roku 2012 znamená, že společnost měla tržby 317,27 násobně vyšší než je hodnota zásob. Oproti konkurenci jsou to velmi vysoká čísla. Společnost Reklama Kubíček má hodnoty ukazatele mnohonásobně menší. U společnosti Father & Son jsou hodnoty nulové, protože podle jejich výkazů nevytváří žádné zásoby.

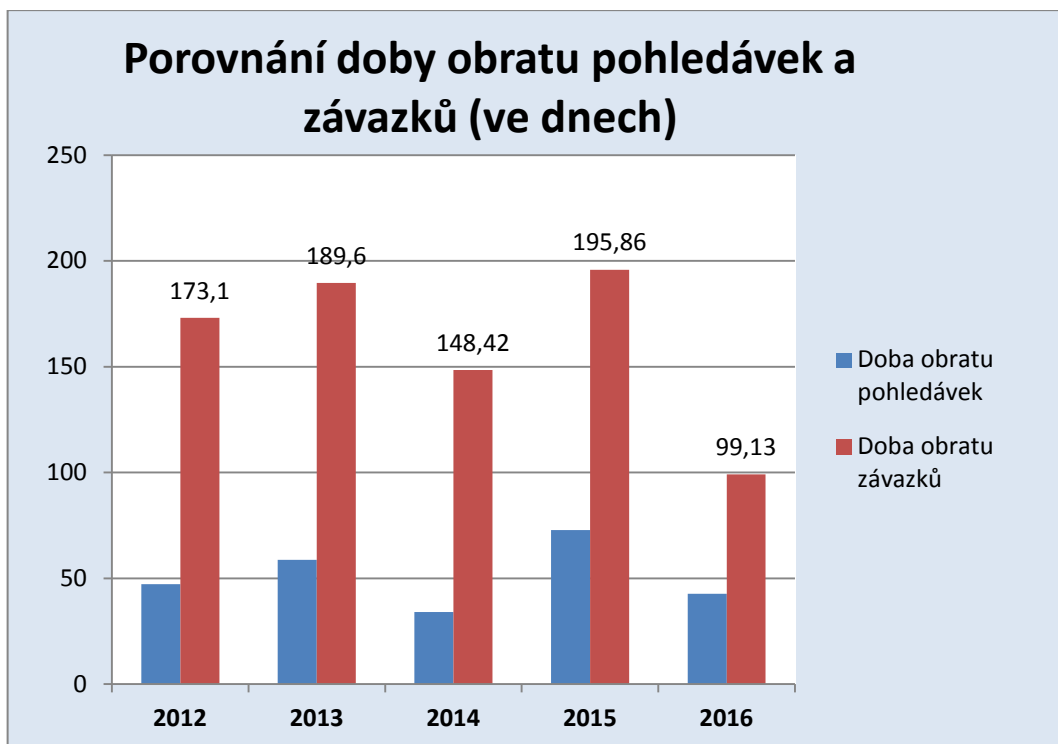
Tab. 19: Porovnání obratu celkových zásob s konkurencí (vlastní zpracování dle 37)

Obrat celkových zásob (x)	2012	2013	2014	2015
REKLAMA KUBÍČEK, spol. s r.o.	7,38	5,99	9,62	11,05
Father & Son spol. s.r.o.	0	0	0	0

Doba obratu zásob potvrzuje, že společnost nakupuje materiál pouze na určité zakázky a proto nevytváří velké zásoby. To znamená, že nakoupený materiál ihned spotřebuje a díky tomu jsou hodnoty doby obratu zásob nízké.

V roce 2012 byla doba obratu pohledávek 48 dní. Následující rok stoupla na 59 dní. Nejmenší doba obratu pohledávek byla v roce 2014, kdy činila 35 dní. Naopak největší hodnota byla v roce 2015, a to celých 73 dní. V dalším roce opět klesla. Pokud by hodnota v budoucnu opět stoupala, společnost by se mohla dostat do platební neschopnosti.

Doba obratu závazků v čase kolísá. Nejméně dosahovala v roce 2016 a to 100 dní. Naopak největší hodnoty dosáhla v roce 2015, kdy doba obratu zásob činila 196 dní. V porovnání s dobou obratu pohledávek, je doba obratu závazků mnohonásobně vyšší. Společnost je také podle tohoto ukazatele velmi zadlužená a opět splňuje podmínky pro vyhlášení konkurzu.



Graf 5: Porovnání doby obratu pohledávek a závazků (vlastní zpracování)

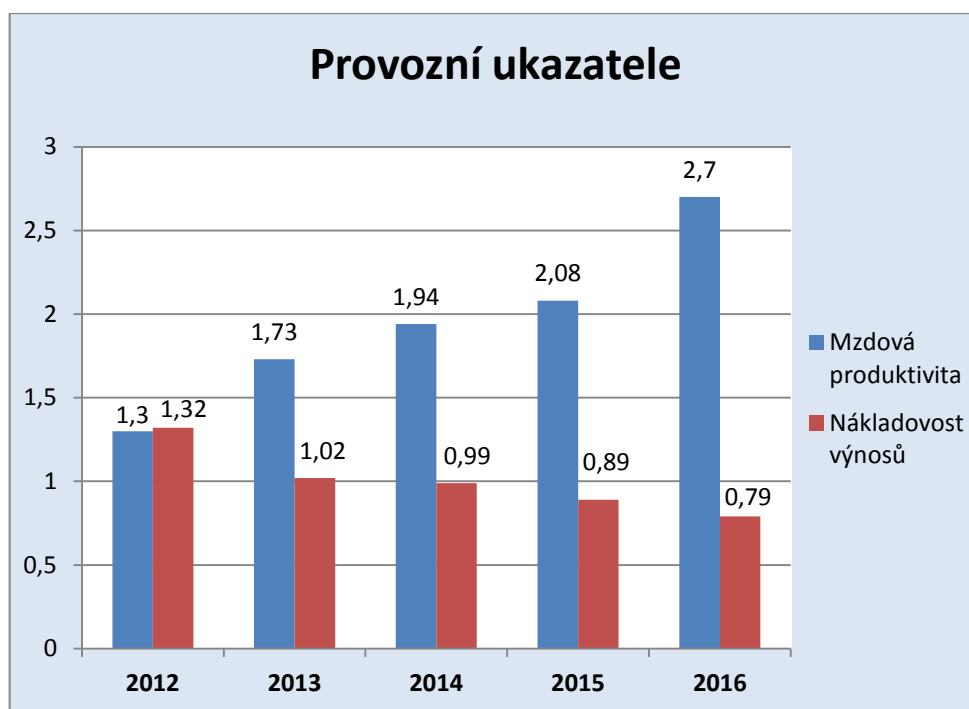
3.3.4.5 Ukazatele provozní

Tab. 20: Provozní ukazatele (vlastní zpracování)

	2012	2013	2014	2015	2016
Mzdová produktivita	1,3	1,73	1,94	2,08	2,7
Nákladovost výnosů	1,32	1,02	0,99	0,89	0,79

Ukazatel mzdové produktivity by měl vykazovat rostoucí tendenci. To společnost splňuje a její mzdová produktivita se v čase zvedá. Důvodem je stále se snižující hodnota osobních nákladů. Nejlépe je na tom společnost v roce 2016, kdy na 1 Kč vyplacených mezd připadalo 2,7 Kč výnosů.

Nákladovost výnosů by měla vykazovat postupný pokles. To společnost také splňuje a její výnosy jsou čím dál méně zatíženy náklady.



Graf 6: Provozní ukazatele (vlastní zpracování)

4 VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ, PŘÍNOS NÁVRHŮ ŘEŠENÍ

Podle výsledků finanční analýzy, která byla provedena za roky 2012 – 2016, na tom analyzovaná společnost byla do roku 2013 poměrně špatně. Důkazem byl i záporný výsledek hospodaření. Od roku 2014 již společnost vykazovala zisk, ale úroveň zadlužení je stále vysoká, proto je vhodné určit návrhy na zlepšení finanční situace analyzované společnosti.

4.1 Doba obratu pohledávek

Doba obratu pohledávek společnosti Ventus CZ, s. r. o. v roce 2015 činila až 73 dní. Bylo by tedy vhodné navrhnout změny, aby společnost dostávala rychleji finanční prostředky od odběratelů a mohla je použít na financování svých aktivit.

Důležité je také si odběratele prověřit, pokud s ním společnost spolupracuje poprvé. Může použít například centrální registr dlužníků. Dále je důležité, aby si společnost před spoluprací prověřila, zda již se zákazníkem dříve nespolečně pracovala a pokud ano, tak zda zaplatil včas a nebyly s ním žádné potíže.

4.1.1 Stimulace odběratelů

Odběratelé a jejich finanční prostředky jsou pro společnost klíčové, proto by se měla více věnovat stimulaci odběratelů, aby platili včas a bez zbytečných odkladů. Toho společnost může dosáhnout různými formami.

Zálohy

Společnost by mohla po svých zákaznících vyžadovat zálohu, kterou by přijala na začátku zakázky. Měla by tím pádem část finančních prostředků na financování zakázky a nemusela by tolik využívat krátkodobé cizí zdroje.

Tab. 21: Příklad využití záloh (vlastní zpracování)

Hodnota zakázky	100 000 Kč
Záloha 30%	30 000 Kč
Doplatek	70 000 Kč

Celkové pohledávky společnosti činí 447 000 Kč. Pokud by požadovala zálohu od odběratelů ve výši 30%, její cizí zdroje by klesly o 134 000 Kč. To by mělo pozitivní vliv na celkovou zadluženost, která by z 267,52% za rok 2016 klesla na 215,24%. Pokud by takto společnost pokračovala dál, mohla by se postupně dostat ještě na nižší hodnoty celkové zadluženosti. Obdobně je to tak i s okamžitou likviditou, která by z -0,04 stoupla na hodnotu 0,10 a blížila by se doporučenému optimu 0,2 - 0,5.

Sleva při platbě předem

Společnost může nabídnout svým zákazníkům určitou slevu při platbě předem. Stejně jako u záloh by inkasovala peněžní prostředky ještě před dokončením zakázky. Při hodnotě zakázky 100 000 Kč by to mohlo vypadat následovně.

Tab. 22: Návrh slev při platbě předem (vlastní zpracování)

Zaplaceno předem	Sleva z celkové hodnoty	Sleva v Kč
30 % zakázky	3%	3 000
50% zakázky	5%	5 000
70% zakázky	7%	7 000
100% zakázky	10%	10 000

Pokud by pohledávky společnosti, které v roce 2016 činily 447 000 Kč, byly předem zaplacené ze 70%, zvedla by se okamžitá likvidita společnosti a odpovídala by doporučené hodnotě.

Tab. 23: Splacení pohledávek předem (vlastní zpracování)

Hodnota pohledávek	447 000 Kč
---------------------------	------------

Sleva 7% při platbě předem	31 290 Kč
Obdržené peníze	415 710 Kč

Hodnota okamžité likvidity v roce 2016 činila -0,04. S aplikováním slev při platbě předem a s předpokladem, že této nabídky odběratelé využijí, vzrostla hodnota ukazatele na 0,36. Tato hodnota se již pohybuje v doporučené hodnotě, která je 0,2 - 0,5.

Sankce při pozdní platbě

V případě, že odběratel nezaplatí včas, mohla by společnost stanovit sankci, která se bude odvíjet od počtu dnů, o které se platba zpozdí. Při hodnotě zakázky 100 000 Kč by to mohlo vypadat následovně.

Tab. 24: Návrh výše sankcí při pozdní platbě (vlastní zpracování)

Zpoždění platby	Výše sankce z celkové hodnoty pohledávky	Sankce v Kč
do 5 dnů	1%	1 000
5 - 10 dnů	3%	3 000
10 - 15 dnů	5%	5 000
15 a více dnů	7%	7 000

4.1.2 Hodnocení odběratelů

Společnost by také mohla zavést hodnocení svých odběratelů. K tomu by potřebovala evidovat veškeré své zakázky a hlavně kdy a jakým způsobem zákazník zaplatil. Odběratele by mohla řadit do následujících skupin:

- všechny zakázky zaplacený včas,
- většina zakázek zaplacených včas,
- polovina zakázek zaplacená včas,

- většina zakázek nezaplacená včas.

Zákazníkům z prvních dvou skupin by společnost mohla nabídnout slevu při platbě předem. Zákazníky, kteří z poloviny platili včas, je třeba seznámit se sankcemi za pozdní platbu, požadovat po nich zálohu a také jim nabídnout platbu předem s možnou slevou a tím je motivovat k dřívějším platbám. Zákazníci v poslední skupině jsou problémoví a společnost by měla zvážit, zda s nimi bude v budoucnu spolupracovat. Pokud se pro spolupráci rozhodne, měla by požadovat zálohu alespoň 70% hodnoty zakázky a seznámit problémové odběratele se sankcemi.

4.2 Zásoby

Společnost Ventus CZ s. r. o. udržuje poměrně malou zásobu materiálu na skladě. Nakupuje vždy na určitou zakázku a nevytváří si velké zásoby. Tím společnost přichází o různé výhody, protože je nucena materiál nakoupit v daný čas za danou cenu. Kdyby materiál nakoupila ve velkém, mohla by s dodavatelem jednat například o množstevní slevě.

4.3 Zrušení společnosti

Jedním z dalších návrhů je zrušení společnosti. Výsledky ukazatelů finanční analýzy jsou mnohdy ve velmi špatných hodnotách, proto je na místě zvážit další pokračování společnosti Ventus CZ s. r. o

4.3.1 Likvidace společnosti

Likvidace společnosti je soubor aktivit a právních úkonů, které zajišťují vypořádání majetkových a právních poměrů společnosti před jeho výmazem z obchodního rejstříku. Na rozdíl od vyhlášení konkurzu, likvidace společnosti není upravena žádným speciálním zákonem. Právní rámec likvidace společnosti tvoří obchodní zákoník, to je

zákon č. 513/1991 Sb. a další. Společnost vstupuje do likvidace ke dni, k němuž je zrušena a zapisuje se do obchodního rejstříku (38, s. 15).

Likvidace může nastat z mnoha důvodů. Může k ní dojít například s uplynutím doby, na kterou byla společnost založena, dosažením účelu pro který byla založena nebo zrušením konkurzu po splnění rozvrhového usnesení nebo zamítnutím insolventního návrhu. Rozlišují se dva základní způsoby zániku společnosti (38, s. 17).

Zánik bez likvidace

Tato forma zániku společnosti zahrnuje rozdělení, sloučení nebo fúzi a veškerý majetek společnosti spolu s právy a závazky přechází na jiný subjekt. Při sloučení s jinou dále pokračuje pouze jedna společnost, naopak při fúzi se obě společnosti spojí a pokračují jako jedna nová společnost (38, s. 17).

Společnost Ventus CZ s. r. o. momentálně jedná o svém prodeji společnosti MIBA s. r. o., která by odkoupila veškeré závazky a vyplatila majitelku a jednatele. Dále by převzala pohledávky a také zaměstnance. Avšak majitelka společnosti s ručením omezeným Ventus CZ chce nadále pokračovat ve vedení, což by po sloučení nebylo možné. Prodej společnosti by byl určitě jedním z řešení, jak zlepšit finanční stabilitu (30).

Zánik s likvidací

Při této formě zrušení by měl být majetek společnosti zpeněžen a vypořádány všechny závazky. Nevznikne žádný nový právní subjekt. Po ukončení likvidace se rozdělí likvidační zůstatek a likvidátor podá návrh na výmaz společnosti z obchodního rejstříku (38, s. 18).

Likvidátorem může být pouze fyzická osoba, která může dále jednat jménem společnosti. Povinností likvidátora je plnit závazky společnosti, vymáhat pohledávky a jiné. Je také povinen oznámit všem známým věřitelům, že společnost vstupuje do likvidace. Dále musí sestavit zahajovací likvidační účetní rozvahu a soupis jmění

a předložit tyto skutečnosti všem zákonným příjemcům. Jeho další povinnost je sestavit seznam společníků, kterým se vyplátí podíl na likvidačním zůstatku (38, s. 18 – 21). Podíl na likvidačním zůstatku se určuje poměrem obchodních podílů společníků, pokud není ve společenské smlouvě stanoveno jinak (39, s. 39).

Dále musí likvidátor plnit závazky zaměstnavatele. Je oprávněn dát výpověď z důvodů tzv. organizačních změn podle §52 písm. a) zákoníku práce. Výpovědní lhůta jsou tři měsíce a začíná běžet od prvního dne následujícího měsíce po obdržení výpovědi. Zaměstnancům také náleží nárok na odstupné ve výši tříměsíčního průměrného výdělku (38, s. 55 – 56).

Společnost má povinnost zobrazit její hospodářský stav ke dni předcházejícímu dni vstupu do likvidace. Musí být uzavřeny všechny syntetické a analytické účty s pomocí mimořádné účetní uzávěrky, která musí obsahovat rozvahu, výkaz zisku a ztráty a přílohu, která objasňuje informace obsažené ve výkazech. Pokud nedojde k sestavení dokladů, má tuto povinnost likvidátor (38, s. 34 – 35).

Pokud likvidátor v průběhu likvidace zjistí, že výtěžek z prodeje majetku nebude stačit na vypořádání všech závazků, je povinen podat insolvenční návrh (38, s. 25).

4.3.2 Vyhlášení konkurzu

Pokud společnost po delší dobu není schopná splácet své závazky, bez ohledu na výši svého majetku, může podat sama na sebe návrh na prohlášení konkurzu. Návrh na prohlášení konkurzu tedy podává sám dlužník z důvodu předlužení. Konkurzní řízení je upraveno v zákoně č. 328/1991 Sb., o konkurzu a vyrovnání. Dlužník také musí počítat s tím, že spolu s návrhem se platí záloha na náklady konkurzu, která činí 50 000 Kč (39, s. 49).

Na základě výsledků finanční analýzy společnost splňuje podmínky pro vyhlášení konkurzu, to znamená, že je předlužená. Její závazky jsou vyšší než hodnota jejího majetku. Důkazem mohou být ukazatele celkové zadluženosti, koeficientu samofinancování nebo doby obratu závazků.

Dlužníková povinnost je předložení seznamu svého majetku a závazků s termíny jejich splatností a uvedení svých dlužníků a věřitelů. Bude-li prokázáno, že se úpadce nachází v situaci, kdy není schopen dostát svým závazkům a skutečnosti nasvědčují tomu, že pohledávky budou uspokojeny z majetku úpadce, soud prohlásí na majetek společnosti konkurz. Soud konkurz vyhlásit nemusí, pokud majetek společnosti nebude dostatečný a společnost vstoupí do likvidace (39, s. 50).

Závěrem konkurzu je zpeněžení majetku společnosti a uspokojení věřitelů. Společnost může po ukončení konkurzu dále existovat a vyvíjet podnikatelskou činnost, nebo zaniká výmazem z obchodního rejstříku (39, s. 55).

ZÁVĚR

Cílem bakalářské práce bylo zhodnotit finanční situaci společnosti VENTUS CZ, s. r. o. a analyzovat její okolí. K tomu byla použita finanční analýza. Z důvodů negativních výsledků jednotlivých ukazatelů byly popsány návrhy na zlepšení finanční situace analyzované společnosti. Při zpracování analýzy jsem vycházela z účetních výkazů za období 2011-2015.

Bakalářská práce obsahuje teoretickou, analytickou a návrhovou část. V teoretické části byly vysvětleny pojmy související s finanční analýzou a popsány jednotlivé finanční ukazatele včetně jejich výpočtů. V analytické části byly uvedeny informace o analyzované společnosti a její organizační struktura. Na základě teoretických podkladů byla provedena SLEPTE analýza, McKinsleyho model 7S a SWOT analýza, která je souhrnem všech analýz okolí společnosti. V další části byly vypočítány jednotlivé ukazatele a porovnány s doporučenými hodnotami a oborovým průměrem.

Finanční analýza ukázala, že společnost v roce 2012 a 2013 trpěla vážnými finančními problémy, které se v dalších letech částečně zlepšily, a společnost od roku 2014 začala vytvářet zisk. Společnost většinu svých aktivit financuje z krátkodobých zdrojů a její celková zadluženost přesahuje 200%. Dalším problémem jsou stále klesající aktiva, společnost od roku 2012 neinvestovala do žádného majetku a svůj stávající pouze odepisuje. To negativně ovlivňuje výsledky ukazatelů finanční analýzy, protože společnost má malý podíl aktiv a velký podíl cizích zdrojů. Důkazem je likvidita společnosti, kdy běžná, pohotová ani okamžitá likvidita neodpovídá doporučeným hodnotám. Společnost také měla problém s dobou obratu pohledávek, kdy v jednom roce činil výsledek tohoto ukazatele 73 dní. Obdobné je to i s dobou obratu závazků. Největší vypočtená hodnota dosahuje až 196 dní. I v porovnání s konkurencí je na tom analyzovaná společnost hůře.

Na základě výsledků finanční analýzy byly navrženy možná řešení, díky kterým by společnost mohla dosáhnout zlepšení celkového hospodaření se svými finančními prostředky.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

- (1) RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 5. vyd. Praha: Grada Publishing, 2015. 152 s. ISBN 978-80-247-5534-2.
- (2) GRÜNWALD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Ekopress, 2007. ISBN 978-80-86929-26-2.
- (3) MALLYA, Thaddeus. *Základy strategického řízení a rozhodování*. 1. vyd. Praha: Grada, 2007. ISBN 978-80-247-1911-5.
- (4) FARRAN, Howard. THE SWOT ANALYSIS. *Guident* [online]. 2013, 6, 4 [cit. 2016-10-28]. ISSN 09762248. Dostupné z: http://search.proquest.com.ezproxy.lib.vutbr.cz/docview/1348941880?rfr_id=info%3Axi%2Fsid%3Aprimo#center
- (5) MINISTERSTVO SPRAVEDLNOSTI. Veřejný rejstřík a Sbírka listin. *Justice.cz* [online]. © 2012-2015 [cit. 2016-10-28]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=598812>
- (6) KNÁPKOVÁ, Adriana a Drahomíra PAVELKOVÁ. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. Praha: Grada, 2010. ISBN 978-80-247-3349-4.
- (7) PAULAT, Vladislav Josef. *Finanční analýza v rukou manažera, podnikatele a investora*. Praha: Profess Consulting, 1999. ISBN 80-7259-006-5.
- (8) GRASSEOVÁ, Monika, Radek DUBEC a David ŘEHÁK. *Analýza v rukou manažera: 33 nejpoužívanějších metod strategického řízení*. Brno: Computer Press, 2010. ISBN 978-80-251-2621-9.
- (9) KISLINGEROVÁ, Eva. *Manažerské finance*. Praha: C.H. Beck, 2004. ISBN 80-717-9802-9.
- (10) KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. *Finanční analýza: krok za krokem*. Praha: C. H. Beck, 2005. 137 s. ISBN 80-7179-321-3.
- (11) SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 2., aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011. 152 s. ISBN 978-80-251-3386-6.
- (12) MRKVIČKA, Josef a Pavel KOLÁŘ. *Finanční analýza*. 2. přeprac. vyd. Praha: ASPI, 2006. ISBN 80-735-7219-2.

- (13) SEDLÁČEK, Jaroslav. *Účetní data v rukou manažera - finanční analýza v řízení firmy*. 2. dopl. vyd. Praha: Computer Press, 2001. ISBN 80-7226-562-8.
- (14) TYLL, Ladislav. *Podniková strategie*. Praha: C.H. Beck, 2014. ISBN 978-80-7400-507-7.
- (15) ZEMÁNEK, Josef a Jiří LACINA. *Příručka pro začínající podnikatele*. Kralice na Hané: Computer Media, 2011. ISBN 978-80-7402-109-1.
- (16) RŮČKOVÁ, Petra a Michaela ROUBÍČKOVÁ. *Finanční management*. Praha: Grada, 2012. ISBN 978-80-247-4047-8.
- (17) KALOUDA, František. *Finanční analýza a řízení podniku*. 2. rozšíř. vyd. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2016. ISBN 978-80-7380-591-3.
- (18) KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*. 1. vyd. Praha: C.H. Beck, 2015. ISBN 978-80-7400-538-1.
- (19) VENTUS CZ S. R. O. *Ventuscz.cz* [online]. © 2012 [cit. 2017-04-22]. Dostupné z: <http://www.ventuscz.cz/index.html>
- (20) MANAGEMENT MANIA. Čistý pracovní kapitál (Net Working Capital). *Managementmania.com* [online]. © 2011-2016 [cit. 2017-04-22]. Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/cisty-pracovni-kapital>
- (21) ČESKÝ STATISTICKÝ ÚŘAD. Úroveň vzdělání obyvatelstva podle výsledků sčítání lidu – 2011. *Czso.cz* [online]. © 2017 [cit. 2017-04-22]. Dostupné z: <https://www.czso.cz/csu/czso/uroven-vzdelani-obyvatelstva-podle-vysledku-scitani-lidu-2011-xllg5xjb8q>
- (22) ČESKÝ STATISTICKÝ ÚŘAD. Střední délka života se zvyšuje. *Czso.cz* [online]. © 2017 [cit. 2017-04-22]. Dostupné z: <https://www.czso.cz/csu/xj/stredni-delka-zivota-se-zvysuje>
- (23) BUSINESSINFO. Přehled zákonů. *Businessinfo.cz* [online]. © 1997-2017 [cit. 2017-04-23]. Dostupné z: <http://www.businessinfo.cz/cs/legislativa-pravo/prehled-zakonu.html#U>

- (24) ČESKÝ STATISTICKÝ ÚŘAD. Inflace – druhy, definice, tabulky. *Czso.cz* [online]. © 2017 [cit. 2017-04-23]. Dostupné z: https://www.czso.cz/csu/czso/mira_inflace
- (25) ČESKÝ STATISTICKÝ ÚŘAD. Nezaměstnanost v Jihomoravském kraji k 31. březnu 2017. *Czso.cz* [online]. © 2017 [cit. 2017-04-23]. Dostupné z: <https://www.czso.cz/csu/xb/nezamestnanost-v-jihomoravskem-kraji-k-31-breznu-2017>
- (26) KURZYCZ. Mzdy – vývoj mezd, průměrné mzdy 2017. *Kurzy.cz* [online]. © 2000 – 2017 [cit. 2017-04-23]. Dostupné z: <http://www.kurzy.cz/makroekonomika/mzdy/?G=1&A=1&page=1>
- (27) VOLBY. Volby do Poslanecké sněmovny Parlamentu České republiky konané ve dnech 25. 10. – 26. 10. 2013. *Volby.cz* [online]. © 2013 [cit. 2017-04-23]. Dostupné z: <https://www.volby.cz/pls/ps2013/ps2?xjazyk=CZ>
- (28) ETRŽBY. Legislativa. *Etrzby.cz* [online]. © 2016 – 2017 [cit. 2017-04-23]. Dostupné z: <http://www.etrzby.cz/cs/legislativa>
- (29) SÁGHY ESTÉLYI, Kristína. Finanční analýza a plánování (cvičení). Brno: VUT v Brně, Fakulta podnikatelská, 24. 4. 2017
- (30) Rozhovor s Andreou Falátovou, vedoucí výroby společnosti Ventus CZ s. r. o. Brno 10. 4. 2017
- (31) STŘEDNÍ ŠKOLA UMĚNÍ A DESIGNU. Obory. *Ssudbrno.cz* [online]. [cit. 2017-05-06]. Dostupné z: <http://www.ssudbrno.cz/cs/stredni-skola/obory/>
- (32) MINISTERSTVO FINANCÍ ČESKÉ REPUBLIKY. MF letos očekává růst HDP o 2,6 %. *Mfcr.cz* [online]. © 2005-2013 [cit. 2017-05-06]. Dostupné z: <http://www.mfcr.cz/cs/aktualne/tiskove-zpravy/2017/mf-letos-ocekava-rust-hdp-o-26-27460>
- (33) MINISTERSTVO ŽIVOTNÍHO PROSTŘEDÍ. Platná právní norma. *Mzp.cz* [online]. © 2008–2017 [cit. 2017-05-06]. Dostupné z: <http://www.mzp.cz/www/platnalegislativa.nsf/d79c09c54250df0dc1256e8900296e32/8fc3e5c15334ab9dc125727b00339581?OpenDocument>
- (34) KUBÍČEK REKLAMA. *Reklamakubicek.cz* [online]. © 2017 [cit. 2017-05-06]. Dostupné z: <http://www.reklamakubicek.cz/cs/>

- (35) AIR SHAPE PRODUCTION. *Nafukovacireklama.cz* [online]. © 2017 [cit. 2017-05-06]. Dostupné z: <http://www.nafukovacireklama.cz/>
- (36) FATHER&SON. *Fas.cz* [online]. [cit. 2017-05-06]. Dostupné z: <http://www.fas.cz/4-uvod.html>
- (37) MINISTERSTVO SPRAVEDLNOSTI. Veřejný rejstřík a Sbírka listin. *Justice.cz* [online]. © 2012-2015 [cit. 2016-05-07]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik>
- (38) PELIKÁN, Václav. *Likvidace podniku*. 7. aktualiz. vyd. Praha: Grada, 2011. ISBN 978-80-247-3338-8.
- (39) KRATOCHVÍLOVÁ, Hana. *Zrušení firem: likvidace a úpadek se vzory podání*. Praha: C. H. Beck, 2002. ISBN 80-7179-675-7.

SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK A SYMBOLŮ

aj.	a jiné
apod.	a podobně
atd.	a tak dále
a. s.	akciová společnost
ČPP	čisté pracovní prostředky
ČPK	čistý pracovní kapitál
ČR	Česká republika
DM	dlouhodobý majetek
EBIT	zisk před zdaněním
HDP	hrubý domácí produkt
IB	index bonity
ROA	rentabilita aktiv
ROCE	rentabilita dlouhodobého kapitálu
ROE	rentabilita vlastního kapitálu
ROS	rentabilita tržeb
spol. s r. o.	společnost s ručením omezeným
VH	výsledek hospodaření

SEZNAM GRAFŮ

Graf 1: Index bonity.....	42
Graf 2: Index IN05.....	44
Graf 3: Ukazatele likvidity	51
Graf 4: Celková zadluženost společnosti.....	54
Graf 5: Porovnání doby obratu pohledávek a závazků	57
Graf 6: Provozní ukazatele	58

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obr. 1: Okolí podniku.....	12
Obr. 2: Porterův model pěti sil.....	14
Obr. 3: SWOT analýza.....	17
Obr. 4: Logo společnosti Ventus CZ, s. r. o.	30
Obr. 5: Organizační struktura společnosti	31

SEZNAM TABULEK

Tab. 1: Hodnoty indexu bonity	19
Tab. 2: Základní údaje společnosti	31
Tab. 3: SWOT analýza.....	40
Tab. 4: Index bonity	41
Tab. 5: Index IN05	43
Tab. 6: Horizontální analýza rozvahy	44
Tab. 7: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty	46
Tab. 8: Vertikální analýza rozvahy	48
Tab. 9: Čistý pracovní kapitál.....	49
Tab. 10: Ukazatele likvidity.....	50
Tab. 11: Ukazatele rentability.....	51
Tab. 12: Porovnání rentability tržeb s konkurencí.....	52
Tab. 13: Porovnání rentability dlouhodobého kapitálu s konkurencí	53
Tab. 14: Ukazatele zadluženosti	53
Tab. 15: Porovnání celkové zadluženosti s konkurencí	53
Tab. 16: Koeficient samofinancování konkurence	55
Tab. 17: Ukazatele aktivity	55
Tab. 18: Porovnání obrátu celkových aktiv s konkurencí	56
Tab. 19: Porovnání obrátu celkových zásob s konkurencí	56
Tab. 20: Provozní ukazatele.....	57
Tab. 21: Příklad využití záloh.....	60
Tab. 22: Návrh slev při platbě předem	60
Tab. 23: Splacení pohledávek předem	60
Tab. 24: Návrh výše sankcí při pozdní platbě	61

SEZNAM VZORCŮ

Vzorec 1: Čistý pracovní kapitál	21
Vzorec 2: Čisté pohotové prostředky.....	21
Vzorec 3: Běžná likvidita	22
Vzorec 4: Pohotová likvidita	23
Vzorec 5: Okamžitá likvidita.....	23
Vzorec 6: Rentabilita tržeb	24
Vzorec 7: Rentabilita aktiv.	24
Vzorec 8: Rentabilita vlastního kapitálu.....	24
Vzorec 9: Rentabilita investovaného kapitálu	25
Vzorec 10: Celková zadluženost.....	26
Vzorec 11: Koeficient samofinancování.....	26
Vzorec 12: Úrokové krytí.	26
Vzorec 13: Obrat celkových zásob	27
Vzorec 14: Obrat celkových aktiv.	27
Vzorec 15: Doba obratu zásob.....	27
Vzorec 16: Doba obratu pohledávek.	28
Vzorec 17: Doba obratu závazků.....	28
Vzorec 18: Mzdová produktivita.	28
Vzorec 19: Nákladovost výnosů	29

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha 1: Rozvaha společnosti z let 2012 - 2016

Příloha 2: Výkaz zisku a ztráty společnosti z let 2012 - 2016

Příloha 1: Rozvaha společnosti z let 2012 - 2016 (vlastní zpracování dle 5).

Rozvaha společnosti Ventus CZ, s. r. o. (v tisících Kč)						
Označ.	AKTIVA	2012	2013	2014	2015	2016
	AKTIVA CELKEM	796	655	581	548	420
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	0	0	0	0	0
B.	Dlouhodobý majetek	327	188	75	25	0
B.I	Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	327	188	75	25	0
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
C.	Oběžná aktiva	422	444	506	523	420
C.I.	Zásoby	11	6	9	17	10
C.II.	Pohledávky	458	502	344	545	447
C.II.1.	Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0	0
C.II.2.	Krátkodobé pohledávky	458	502	344	545	447
C.III.	Krátkodobý finanční majetek	-47	-64	153	-39	-37
C.IV.	Peněžní prostředky	-47	-64	153	-39	-37
D.	Časové rozlišení	47	23	0	0	0

Rozvaha společnosti Ventus CZ, s. r. o. (v tisících Kč)						
Označ.	PASIVA	2012	2013	2014	2015	2016
	PASIVA CELKEM	796	655	581	548	420
A.	Vlastní kapitál	-882	-966	-918	-918	-618
A.I.	Základní kapitál	100	100	100	100	100
A.II.	Kapitálové fondy	0	0	0	0	0
A.III.	Fondy ze zisku	13	13	13	13	13
A.IV.	VH minulých let	147	-995	-1079	-1031	-731
A.V.	VH běžného účetního období	-1142	-84	48	0	0
B.	Cizí zdroje	1678	1621	1499	1466	1038
B.I.	Rezervy	0	0	0	0	0
C.	Závazky	0	0	0	0	0
C.I.	Dlouhodobé závazky	0	0	0	0	0
C.II.	Krátkodobé závazky	1678	1621	1499	1466	1038
D.	Časové rozlišení	0	0	0	0	0

Příloha 2: Výkaz zisku a ztráty společnosti z let 2012 – 2016 (vlastní zpracování dle 5).

Výkaz zisku a ztráty společnosti Ventus CZ, s. r.o. (v tisících Kč)						
Označ.	text	2012	2013	2014	2015	2016
I.	Tržby za prodej zboží	0	0	0	0	0
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	0	0	0	0	0
+	Obchodní marže	0	0	0	0	0
II.	Výkony	3490	3078	3635	2732	3822
B.	Výkonová spotřeba	1886	1426	1552	1044	1593
C.	Osobní náklady	2719	2105	1869	1313	1416
III.	Ostatní provozní výnosy	46	559	0	0	0
D.	Ostatní provozní náklady	0	5	7	9	5
*	Provozní výsledek hospodaření	-1076	-44	89	311	765
E.	Nákladové úroky	0	3	3	5	0
IV.	Ostatní finanční výnosy	2	0	0	0	0
F.	Ostatní finanční náklady	68	37	38	6	0
*	Finanční výsledek hospodaření	-66	-40	-41	-11	0
**	Výsledek hospodaření před zdaněním	-1142	-84	48	300	765
***	Výsledek hospodaření za účetní období	-1142	-84	48	300	765